

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN
RISIKO SISTEMIK TERHADAP HARGA SAHAM
PERBANKAN SYARIAH YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
(PERIODE 2021-2024)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU
PERBANKAN SYARIAH**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

DISUSUN OLEH :

ASWIN ILHAM HERNANDA

21108020136

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2026

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN
RISIKO SISTEMIK TERHADAP HARGA SAHAM
PERBANKAN SYARIAH YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
(PERIODE 2021-2024)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU
PERBANKAN SYARIAH**

**DISUSUN OLEH :
ASWIN ILHAM HERNANDA
21108020136**

**DOSEN PEMBIMBING :
HASAN AL BANNA, S.E.I., M.E.
NIP. 19900312 000000 1 301**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026**

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-699/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2026

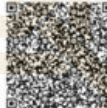
Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RISIKO SISTEMIK TERHADAP HARGA SAHAM PERBANKAN SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2021 - 2024)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **ASWIN ILHAM HERNANDA**
Nomor Induk Mahasiswa : **21108020136**
Telah diujikan pada : **Jumat, 05 Juni 2026**
Nilai ujian Tugas Akhir : **A/B**

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

HASAN AL BANNA, S.E.I., ME
SIGNED

Valid ID: 6a2a1a877764



Penguji I

Prof. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.
SIGNED

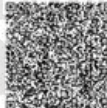
Valid ID: 6a2a91822444



Penguji II

Rifaatul Indana, S.E.I.M.E., CMA
SIGNED

Valid ID: 6a2a1cafb690



Yogyakarta, 05 Juni 2026,
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 6a2a6142c5e1

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

SURAT PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI

Judul : Skripsi oleh Aswin Ilham Hernanda

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di-Yogyakarta

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Setelah melakukan pengoreksian, pemeriksaan, memberikan arahan, serta melakukan perbaikan yang diperlukan, dengan demikian, saya sebagai Pembimbing menyatakan bahwa skripsi yang diajukan oleh mahasiswa berikut ini:

Nama : Aswin Ilham Hernanda
NIM : 21108020136
Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Perbankan Syariah Di Indonesia (Periode 2021-2024)

Skripsi ini telah layak untuk diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Perbankan Syariah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami berharap skripsi ini dapat segera diujikan. Terima kasih atas perhatian dan pertimbangannya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 19 Januari 2026
Pembimbing,



Hasan Al Banna, SEI., M.E

NIP. 19900312 00000 1 301

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Sebagai Civitas akademika Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aswin Ilham Hernanda
NIM : 21108020136
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Program Studi : Perbankan Syariah
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul

“Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia(Periode 2021 - 2024)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhal menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan kesadaran sendiri dan tidak atas tekanan ataupun paksaan dari pihak manapun demi menegakan integritas akademik di institusi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 9 Juni 2026

Penulis,



Aswin Ilham Hernanda
NIM. 21108020136

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aswin Ilham Heranda
NIM : 21108020136
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Program Studi : Perbankan Syariah

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi saya yang berjudul **“Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Sistemik Terhadap Harga Saham Perbankan Syariah Di Indonesia (Periode 2021-2024)”** adalah benar-benar hasil karya asli saya sendiri dan bukan merupakan plagiarisme pencurian hasil karya milik orang lain hasil kerja orang lain untuk kepentingan saya karena hubungan material maupun non-material ataupun segala kemungkinan lain yang pada hakekatnya bukan merupakan karya tulis skripsi saya secara orisinal dan otentik.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan kesadaran sendiri dan tidak atas tekanan ataupun paksaan dari pihak manapun demi menegakan integritas akademik di institusi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 14 Desember 2026

Penulis,



Aswin Ilham Hernanda

NIM. 21108020136

HALAMAN MOTTO

"Kita hidup dari apa yang kita dapatkan, tetapi kita menciptakan kehidupan dari apa yang kita berikan."

(Winston Churchill)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur, karya Tugas Akhir ini penulis persembahkan kepada Allah SWT sebagai wujud penghambaan dan rasa terima kasih atas segala nikmat, rahmat, serta kemudahan yang telah diberikan. Shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang menjadi teladan bagi seluruh umat manusia.

~~~

*Dengan penuh rasa syukur dan kerendahan hati, skripsi ini saya persembahkan untuk:*

*Almarhum Bapak Hanif Hernanda dan Ibu Sri Purwandari*

*Dua sosok yang sangat istimewa, senantiasa mencurahkan cinta, doa, dan pengorbanan tanpa mengenal lelah. Di balik ketenangan kalian tersimpan kekuatan yang tak terucapkan, dan dari keletihan kalian terpancar keteguhan yang selalu menjadi penyemangat langkah saya. Tidak ada kata yang cukup untuk membalas semua yang telah diberikan, kecuali doa semoga Allah SWT membalas segala kebaikan dengan surga-Nya.*

*Kepada para guru saya, yang menjadi teladan utama, sumber inspirasi, dan sosok yang paling saya hormati sepanjang hidup saya.*

~~~

Keluarga Besar Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

~~~

*Ungkapan terima kasih saya yang tulus kepada Anda semua tidak dapat sepenuhnya tergambarkan dengan kata-kata. Semoga karya ini, meski sederhana, mampu memberikan manfaat dan menjadi amal kebaikan.*



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Keterangan                |
|------------|------|--------------------|---------------------------|
| ا          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan        |
| ب          | Ba'  | B                  | Be                        |
| ت          | Ta'  | T                  | Te                        |
| ث          | ša'  | Š                  | S (dengan titik di atas)  |
| ج          | Jīm  | J                  | Je                        |
| ح          | Hā'  | Ḥ                  | Ha (dengan titik dibawah) |
| خ          | Kha' | Kh                 | K dan h                   |
| د          | Dāl  | D                  | De                        |
| ذ          | Ẓāl  | Ẓ                  | Z (dengan titik di atas)  |
| ر          | Ra'  | R                  | Er                        |
| ز          | Za'  | Z                  | Zet                       |

|   |      |    |                            |
|---|------|----|----------------------------|
| س | Sīn  | S  | Es                         |
| ش | Syīn | Sy | Es dan ye                  |
| ص | Sâd  | Ş  | Es (dengan titik di bawah) |

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan                  |
|------------|------|-------------|-----------------------------|
| ض          | Dâd  | Ḍ           | De (dengan titik di bawah)  |
| ط          | Tâ'  | Ṭ           | Te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | Zâ'  | Ẓ           | Zet (dengan titik di bawah) |
| ع          | 'Aīn | '           | Koma terbalik ke atas       |
| غ          | Gaīn | G           | Ge                          |
| ف          | Fa'  | F           | Ef                          |
| ق          | Qāf  | Q           | Qi                          |
| ك          | Kāf  | K           | Ka                          |
| ل          | Lām  | L           | 'el                         |
| م          | Mīm  | M           | 'em                         |
| ن          | Nūn  | N           | 'en                         |

|    |        |   |          |
|----|--------|---|----------|
| و  | Wāwu   | W | W        |
| هـ | Ha'    | H | Ha       |
| ء  | Hamzah | ' | Apostrof |
| ي  | Ya'    | Y | Ye       |

### B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

| Huruf Arab | Keterangan | Huruf Latin         |
|------------|------------|---------------------|
| مُعَادَاةٌ | Ditulis    | <i>Muta'addidah</i> |
| عِدَّةٌ    | Ditulis    | <i>'iddah</i>       |

### C. *Ta'* Marbūtâh di akhir kata

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

| Huruf Arab              | Keterangan | Huruf Latin               |
|-------------------------|------------|---------------------------|
| حِكْمَةٌ                | Ditulis    | <i>ḥikmah</i>             |
| جِزْيَةٌ                | Ditulis    | <i>Jizyah</i>             |
| كَرَامَةُ الْوَالِيَاءِ | Ditulis    | <i>Karāmah al-auliyā'</i> |

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

|         |               |                |                |
|---------|---------------|----------------|----------------|
| ---َ--- | <b>Fathah</b> | <b>Ditulis</b> | <b>A</b>       |
| ---ِ--- | <b>Kasrah</b> | <b>Ditulis</b> | <b>I</b>       |
| ---ُ--- | <b>Dammah</b> | <b>Ditulis</b> | <b>U</b>       |
| فعل     | <b>Fathah</b> | <b>Ditulis</b> | <i>Fa'ala</i>  |
| ذکر     | <b>Kasrah</b> | <b>Ditulis</b> | <i>Zukira</i>  |
| يذهب    | <b>Dammah</b> | <b>Ditulis</b> | <i>Yazhabu</i> |

#### E. Vokal Panjang

| <b>Huruf Arab</b>             | <b>Keterangan</b> | <b>Huruf Latin</b> |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>1. fathah + alif</b>       | <b>Ditulis</b>    | <b>A</b>           |
| جاهليّة                       | <b>Ditulis</b>    | <i>Jahiliyyah</i>  |
| <b>2. fathah + ya" mati</b>   | <b>Ditulis</b>    | <b>A</b>           |
| تسّى                          | <b>Ditulis</b>    | <i>Tansa</i>       |
| <b>3. kasrah + ya" mati</b>   | <b>Ditulis</b>    | <b>I</b>           |
| كريم                          | <b>Ditulis</b>    | <i>Karim</i>       |
| <b>4. dhammah + wawu mati</b> | <b>Ditulis</b>    | <b>U</b>           |
| فروض                          | <b>Ditulis</b>    | <i>Furud</i>       |

#### F. Vokal Rangkap

| <b>Huruf Arab</b>      | <b>Keterangan</b> | <b>Huruf Latin</b> |
|------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>1. fathah + ya'</b> | <b>Ditulis</b>    | <i>Ai</i>          |

|                                  |                |                 |
|----------------------------------|----------------|-----------------|
| <b>mati</b>                      |                |                 |
| بئكم                             | <b>Ditulis</b> | <i>Bainakum</i> |
| <b>2. fathah + wawu<br/>mati</b> | <b>Ditulis</b> | <i>Au</i>       |
| قول                              | <b>Ditulis</b> | <i>Qaul</i>     |

**G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof**

| <b>Huruf Arab</b> | <b>Keterangan</b> | <b>Huruf Latin</b>     |
|-------------------|-------------------|------------------------|
| أنتم              | <b>Ditulis</b>    | <i>A'antum</i>         |
| أعدت              | <b>Ditulis</b>    | <i>U'iddat</i>         |
| لئن شكرتم         | <b>Ditulis</b>    | <i>La'in syakartum</i> |

**H. Kata Sandang Alif + Lām**

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

| <b>Huruf Arab</b> | <b>Keterangan</b> | <b>Huruf Latin</b> |
|-------------------|-------------------|--------------------|
| القرآن            | <b>Ditulis</b>    | <i>Al-Quran</i>    |
| القياس            | <b>Ditulis</b>    | <i>Al-Qiyas</i>    |

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

| <b>Huruf Arab</b> | <b>Keterangan</b> | <b>Huruf Latin</b> |
|-------------------|-------------------|--------------------|
|-------------------|-------------------|--------------------|

|          |                |                  |
|----------|----------------|------------------|
| ال أسماء | <b>Ditulis</b> | <i>As-sama'</i>  |
| ال شمس   | <b>Ditulis</b> | <i>Asy-syams</i> |

### I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

| Huruf Arab | Keterangan     | Huruf Latin          |
|------------|----------------|----------------------|
| ذوي الفروض | <b>Ditulis</b> | <i>Zawi al-furud</i> |
| أهل السنة  | <b>Ditulis</b> | <i>Ahl as-sunnah</i> |

## KATA PENGANTAR

### بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat, karunia, dan kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Hanya dengan izin dan pertolongan-Nya penulis diberikan kesehatan, kekuatan, kemudahan, serta kesempatan untuk menyelesaikan proses studi hingga tahap akhir. Penyusunan skripsi ini menjadi perjalanan panjang yang penuh dengan tantangan, pengalaman, dan pembelajaran berharga. Penulis menyadari bahwa tanpa petunjuk dan ridha Allah SWT, seluruh proses ini tidak akan dapat terlaksana dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah menjadi teladan terbaik bagi umat manusia dalam menjalani kehidupan. Penulis berharap karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat, baik bagi penulis sendiri, pengembangan ilmu pengetahuan, maupun masyarakat luas.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunannya, penulis menyadari bahwa banyak pihak telah memberikan dukungan, bantuan, doa, serta motivasi, baik secara moril maupun materiil. Oleh karena itu, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah berkontribusi dan mendampingi penulis selama proses penyelesaian skripsi ini. Dukungan dan bantuan yang diberikan menjadi bagian penting dalam perjalanan akademik penulis hingga terselesaikannya karya ilmiah ini.

1. Kedua orang tua penulis, Almarhum Bapak Hanif Hernanda dan Ibu Sri Purwandari atas segala dukungan dan doa restu
2. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., sebagai Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Bapak Dr. Jeihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I, sebagai Kepala Program Studi Perbankan Syariah periode 2024-2029
5. Bapak Defi Insani Saibil, S.E.I.,M.E.K, sebagai Sekretaris Program Studi Perbankan Syariah periode 2024-2029
6. Ibu Dr. Ruspita Rani Pertiwi, S.Psi, M.M, sebagai Kepala Program Studi Perbankan Syariah periode 2019-2024
7. Bapak Jauhar Faradis, S.H.I., M.A., sebagai Sekretaris Program Studi Perbankan Syariah periode 2019-2024
8. Bapak Hasan Al Banna, SEI., M.E, sebagai Dosen Pembimbing Skripsi dan Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan nasihat, masukan dan dorongan yang berharga sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Terima kasih banyak pak. Saya bersyukur memiliki Bapak sebagai pembimbing skripsi saya.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan wawasan bagi penulis selama menempuh studi, khususnya dosen program studi perbankan syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
10. Mefta Setiani untuk segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan selama proses penyelesaian skripsi ini.
11. Seluruh Karyawan dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu proses

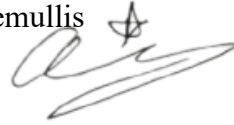
pembelajaran selama kuliah.

12. Keluarga Besar Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan banyak arti dalam berproses menjadi lebih baik.
13. Keluarga besar mahasiswa perbankan syariah khususnya angkatan 2021 yang telah berbagi suka dan duka dari awal hingga akhir perkuliahan. Tidak lupa kepada mahasiswa Prodi Perbankan Syariah angkatan 2022, angkatan 2023 dan angkatan 2024 yang telah banyak mengajarkan arti kebersamaan
14. PT GO-JEK Indonesia, karena telah memberikan kesempatan untuk bekerja sebagai pengemudi ojek online. Pekerjaan ini tidak hanya menjadi sumber penghasilan, tetapi juga membantu penulis dalam membiayai pendidikan dan kebutuhan perkuliahan sehingga dapat menyelesaikan studi dengan baik. Dukungan dan pengalaman yang diperoleh selama bekerja sangat berarti bagi penulis, baik dari sisi tanggung jawab, manajemen waktu, maupun pemahaman nyata tentang dunia kerja. Semoga segala kebaikan dan kesempatan yang diberikan mendapatkan balasan yang berlimpah dari Allah SWT.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa karya ilmiah ini masih jauh dari sempurna dan memiliki berbagai kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik, saran, serta masukan yang membangun untuk perbaikan dan penyempurnaan lebih lanjut. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat serta kontribusi positif bagi para pembaca

Yogyakarta, 10 Juni 2026

Pemulis



**Aswin Ilham Hernanda**

**NIM. 21108020136**



## DAFTAR ISI

|                                                                 |             |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>                                 | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....</b>                         | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....</b>                       | <b>iv</b>   |
| <b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>                          | <b>v</b>    |
| <b>HALAMAN MOTTO.....</b>                                       | <b>vi</b>   |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>                                | <b>vii</b>  |
| <b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....</b>                    | <b>ix</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                                     | <b>xv</b>   |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                         | <b>xix</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                                        | <b>xxii</b> |
| <b>ABSTRAK.....</b>                                             | <b>xxiv</b> |
| <b>ABSTRACT .....</b>                                           | <b>xxvi</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>                                  | <b>1</b>    |
| A. Latar Belakang .....                                         | 1           |
| B. Rumusan Masalah .....                                        | 8           |
| C. Tujuan Penelitian.....                                       | 9           |
| D. Manfaat Penelitian.....                                      | 10          |
| E. Sistematika Penulisan.....                                   | 11          |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA</b><br><b>.....</b> | <b>14</b>   |
| A. Landasan Teori .....                                         | 14          |
| 1. Pasar Modal Syariah.....                                     | 14          |
| 2. Analisis Faktor Fundamental.....                             | 23          |
| 3. <i>Non-Performing Financing</i> (NPF) .....                  | 24          |
| 4. Return on Equity (ROE).....                                  | 29          |
| 5. Financing to Deposit Ratio (FDR) .....                       | 33          |
| 6. Net Operating Margin (NOM).....                              | 36          |
| 7. Total Aset.....                                              | 40          |
| 8. Capital Adequacy Ratio (CAR).....                            | 41          |
| 9. Resiko Sistemik.....                                         | 44          |
| B. Kajian Pustaka .....                                         | 49          |
| C. Perkembangan Hipotesis .....                                 | 57          |
| D. Kerangka Penelitian .....                                    | 67          |
| E. Alur Penelitian.....                                         | 68          |
| F. Interpretasi Hasil .....                                     | 69          |

|                                                                                              |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....</b>                                                    | <b>70</b>  |
| A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....                                                      | 70         |
| B. Populasi dan Sampel Penelitian .....                                                      | 71         |
| C. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....                                                  | 72         |
| D. Definisi Operasional dan Pengukuran.....                                                  | 73         |
| E. Teknik Analisis Data.....                                                                 | 78         |
| 1. Uji Statistik Deskriptif.....                                                             | 78         |
| 2. Uji Matriks Korelasi.....                                                                 | 78         |
| 3. Estimasi Model Regresi Data Panel .....                                                   | 79         |
| 4. Uji Pemilihan Model .....                                                                 | 81         |
| 5. Uji Asumsi Klasik .....                                                                   | 83         |
| 6. Uji Hipotesis.....                                                                        | 84         |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN .....</b>                                                         | <b>87</b>  |
| A. Analisis Deskriptif.....                                                                  | 87         |
| B. Corelation .....                                                                          | 89         |
| C. Hasil Uji Pemilihan Model.....                                                            | 92         |
| D. Uji Asumsi Klasik .....                                                                   | 93         |
| 1. Uji Heteroskedastisitas .....                                                             | 93         |
| E. Uji Hipotesis.....                                                                        | 94         |
| 1. Uji F (Simultan).....                                                                     | 94         |
| 2. Uji T (Parsial).....                                                                      | 95         |
| 3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                                                  | 97         |
| F. Pembahasan .....                                                                          | 98         |
| 1. Pengaruh Non Performing Financing (NPF) terhadap<br>Harga Saham Perbankan Syariah .....   | 98         |
| 2. Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Harga<br>Saham Perbankan Syariah .....           | 102        |
| 3. Pengaruh Financing to Deposit Ratio (FDR) terhadap<br>Harga Saham Perbankan Syariah ..... | 105        |
| 4. Pengaruh Total Asset terhadap Harga Saham<br>Perbankan Syariah.....                       | 108        |
| 5. Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR) terhadap<br>Harga Saham Perbankan Syariah .....     | 109        |
| 6. Pengaruh Net Oprating Margin (NOM) terhadap<br>Harga Saham .....                          | 112        |
| 7. Pengaruh Resiko Sistemik terhadap harga saham<br>Perbankan Syariah.....                   | 114        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>                                                       | <b>116</b> |

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| A. Kesimpulan.....                 | 116        |
| B. Saran.....                      | 118        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>         | <b>122</b> |
| <b><i>CURICULUM VITAE</i>.....</b> | <b>xxx</b> |
| <b>RIWAYAT PENDIDIKAN .....</b>    | <b>xxx</b> |



## DAFTAR TABEL

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2. 1 Kajian Pustaka .....                      | 49 |
| Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Model .....            | 81 |
| Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif Penelitian..... | 87 |
| Tabel 4. 2 Hasil Matriks Korelasi.....               | 89 |
| Tabel 4. 3 Uji Pemilihan Model.....                  | 92 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....       | 93 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji F.....                          | 94 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji T .....                         | 95 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji R Square .....                  | 98 |

## DATA LAMPIRAN

|                                                                     |        |
|---------------------------------------------------------------------|--------|
| Lampiran 1 Data dari Excel BETA.....                                | xxii   |
| Lampiran 2 Data dari Excel Fundamental.....                         | xxiii  |
| Lampiran 3 Data dari Excel Fundamental dan Harga Saham<br>.....     | xxiv   |
| Lampiran 4 Data dari Stata 17 Analisis Deskriptif.....              | xxv    |
| Lampiran 5 Data dari Eviews 13 Coleration .....                     | xxvi   |
| Lampiran 6 Data dari Model Eviews 13 Uji Pemilihan Model<br>.....   | xxvii  |
| Lampiran 7 Data dari Eviews 13 Heteroskedastisitas .....            | xxviii |
| Lampiran 8 Data dari Eviews 13 Uji Regresi Panel Data<br>EGLS ..... | xxix   |



## ABSTRAK

Perkembangan pasar modal mendorong perbankan syariah di Indonesia untuk memahami faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, termasuk faktor fundamental dan risiko sistemik. mengeksplorasi bagaimana faktor-faktor fundamental dan risiko sistemik memengaruhi harga saham bank syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2021 hingga 2024. Faktor-faktor yang dianalisis mencakup Non-Performing Financing (NPF), Return on Equity (ROE), Financing to Deposit Ratio (FDR), total aset, Capital Adequacy Ratio (CAR), Net Operating Margin (NOM), serta risiko sistemik yang diukur menggunakan Beta dari Capital Asset Pricing Model (CAPM). Dengan menggunakan metode analisis regresi data panel di E-views 13, penelitian ini menguji sejauh mana hubungan antara faktor-faktor tersebut berpengaruh terhadap harga saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengaruh Non-Performing Financing (NPF) terhadap harga saham perbankan syariah justru positif, meskipun umumnya NPF tinggi dianggap negatif. Hal ini disebabkan oleh peningkatan transparansi bank dalam mengelola pembiayaan bermasalah, yang meningkatkan kepercayaan investor jika NPF masih terhitung sehat. Sementara itu, Return on Equity (ROE) berpengaruh negatif terhadap harga saham, Peningkatan ROE yang berfluktuasi selama periode penelitian menyebabkan investor merespons secara negatif karena tingkat profitabilitas perusahaan dinilai kurang stabil, sehingga berdampak pada penurunan harga saham. Total Aset dan Capital Adequacy Ratio (CAR) berpengaruh positif terhadap harga saham, mencerminkan stabilitas dan kekuatan bank. Financing to Deposit Ratio (FDR) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara risiko sistemik (Beta) juga tidak

signifikan, dengan investor lebih memperhatikan faktor internal bank. Temuan ini memberikan wawasan penting bagi investor dan manajemen bank syariah dalam pengambilan keputusan investasi dan kebijakan yang mendukung pertumbuhan yang stabil.

**Kata Kunci :** Faktor Fundamental, Non-Performing Financing (NPF), Return on Equity (ROE), Financing to Deposit Ratio (FDR), Total Aset, Capital Adequacy Ratio (CAR), Net Operating Margin (NOM), Risiko Sistemik

## **ABSTRACT**

*The development of the capital market has encouraged Islamic banking in Indonesia to understand the factors influencing stock prices, including fundamental factors and systemic risk. This study explores how fundamental factors and systemic risk affect the stock prices of Islamic banks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2021 to 2024. The analyzed factors include Non-Performing Financing (NPF), Return on Equity (ROE), Financing to Deposit Ratio (FDR), total assets, Capital Adequacy Ratio (CAR), Net Operating Margin (NOM), and systemic risk measured using Beta from the Capital Asset Pricing Model (CAPM). Using panel data regression analysis in E-Views 13, the study examines the extent to which these factors impact stock prices. The results indicate that NPF positively affects Islamic bank stock prices, contrary to the usual perception that high NPF is negative. This is attributed to improved transparency in managing problematic financing, which boosts investor confidence when NPF remains at a healthy level. In contrast, ROE has a negative effect on stock prices, as fluctuating ROE during the study period led investors to perceive profitability as unstable, causing stock prices to decline. Total assets and CAR positively influence stock prices, reflecting the bank's stability and strength. FDR and systemic risk (Beta) are found to be insignificant, suggesting that investors pay more attention to internal bank factors. These findings provide important insights for investors and Islamic bank management in making investment decisions and policies that support stable growth.*

**Keywords:** *Fundamental Factors, Non-Performing Financing (NPF), Return on Equity (ROE), Financing to Deposit Ratio (FDR), Total Assets, Capital Adequacy Ratio (CAR), Net Operating Margin (NOM), Systemic Risk*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pasar modal di Indonesia memainkan peran yang sangat penting dalam perekonomian nasional, menjadi salah satu saluran utama bagi perusahaan untuk mengakses dana serta bagi investor untuk mendapatkan dananya dalam berbagai instrument investasi. Sebagai bagian integral dari sistem keuangan negara, pasar modal memberikan peluang bagi perusahaan untuk berkembang dan berinovasi (Kemala et al., 2024), salah satu perusahaan perbankan syariah yang sekarang mulai berkembang di Indonesia .

Meningkatnya perkembangan sektor perbankan syariah di Indonesia, pasar modal juga semakin menunjukkan perhatian terhadap saham-saham bank syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Saham perbankan syariah menawarkan peluang investasi yang menarik, terutama bagi investor yang menginginkan produk yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Investasi di saham bank syariah tidak hanya dapat memberikan keuntungan finansial, tetapi juga memberikan kesempatan bagi investor untuk berkontribusi pada sistem keuangan yang lebih adil dan beretika (Fitri et al, 2025).

Pentingnya investasi pada saham perbankan syariah tidak hanya terletak pada potensi keuntungan, tetapi juga pada

dampak positifnya terhadap perekonomian. Dengan memilih untuk berinvestasi pada bank syariah, investor turut mendukung pengembangan sektor ekonomi yang lebih berkelanjutan dan inklusif. Investasi dalam saham bank syariah juga memberikan alternatif bagi masyarakat yang ingin menghindari instrumen investasi yang berisiko tinggi dan tidak sesuai dengan prinsip-prinsip Islam, seperti spekulasi dan riba. Oleh karena itu, saham-saham yang diterbitkan oleh bank-bank syariah besar seperti Bank Syariah Indonesia (BRIS), Bank Panin Dubai Syariah (PNBS), Bank BTPN Syariah (BTPS), dan Bank Aladin Syariah (BANK). Saham – saham perbankan syariah ini semakin menarik perhatian para investor, baik domestik maupun internasional, sebagai instrumen yang memberikan peluang keuntungan yang stabil dan sejalan dengan nilai-nilai syariah.

Pasar modal syariah telah menjadi bagian integral dari perekonomian global, menyediakan alternatif investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip Islam. Saham perbankan syariah, sebagai instrumen utama dalam pasar modal syariah, mencerminkan kinerja dan prospek bank-bank yang beroperasi berdasarkan prinsip-prinsip syariah. Perkembangan saham syariah di Indonesia menunjukkan potensi besar dalam mendukung perekonomian nasional, meskipun tantangan seperti literasi keuangan syariah dan keterbatasan akses masih perlu diatasi (Hikmah et al., 2025).

Salah satu contoh konkret dari saham perbankan syariah adalah Bank Syariah Indonesia (BSI), yang merupakan hasil merger dari beberapa bank syariah milik negara. BSI terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menjadi salah satu pemain utama dalam sektor perbankan syariah di Indonesia.

Perkembangan saham perbankan syariah ini tidak hanya mencerminkan pertumbuhan sektor perbankan syariah, tetapi juga menunjukkan adanya minat yang meningkat dari investor terhadap investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Namun, untuk memahami lebih dalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham perbankan syariah, perlu dilakukan kajian lebih lanjut mengenai berbagai aspek yang dapat mempengaruhi pergerakan saham tersebut.

Sebagai langkah awal, penting untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kinerja saham perbankan syariah, seperti kondisi ekonomi makro, kebijakan moneter, dan faktor internal bank itu sendiri. Dengan pemahaman yang lebih mendalam mengenai faktor-faktor tersebut, diharapkan dapat diperoleh wawasan yang lebih komprehensif mengenai dinamika pasar saham perbankan syariah dan kontribusinya terhadap perekonomian nasional.

Analisis fundamental dalam konteks perbankan syariah melibatkan evaluasi faktor-faktor internal bank, seperti kinerja keuangan, kualitas aset, dan kepatuhan terhadap prinsip-prinsip syariah (Yuniar et al., 2024). Variabel-variabel seperti

pendapatan bagi hasil, margin keuntungan, dan rasio keuangan syariah digunakan untuk menilai nilai intrinsik saham perbankan syariah. Investor menggunakan analisis fundamental untuk mengidentifikasi saham perbankan syariah yang undervalued atau overvalued, sehingga dapat membuat keputusan investasi yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah (Fadhillah et al., 2025).

Namun, investasi saham selalu membawa risiko. Harga saham perbankan syariah dapat berfluktuasi karena berbagai faktor, baik internal maupun eksternal. Faktor fundamental seperti *Non-Performing Financing* (NPF), *Return on Equity* (ROE), *Financing to Deposit Ratio* (FDR), total aset, *Capital Adequacy Ratio* (CAR), dan *Net Operating Margin* (NOM) merupakan indikator kinerja keuangan yang mencerminkan kondisi internal perusahaan.

*Non-Performing Financing* (NPF), NPF dapat menunjukkan seberapa baik kemampuan bank dalam menarik kembali dana yang telah disalurkan kepada nasabah melalui aktivitas pembiayaan, yang menjadi sumber likuiditas bank (Sri Ariani et al., 2019). Semakin rendah nilai NPF pada suatu bank, semakin besar kemampuannya untuk menghasilkan keuntungan, *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham perbankan syariah. ROE menggambarkan sejauh mana bank dapat menghasilkan laba dari modal yang disuntikkan oleh

pemegang saham. Keduanya adalah indikator kinerja keuangan yang sangat diperhatikan oleh investor dalam membuat keputusan investasi.

Jika hasil pengukurannya jauh melebihi target atau batas yang ditentukan, hal ini bisa menandakan bahwa bank berisiko mengalami kesulitan likuiditas, yang pada gilirannya dapat memberikan tekanan pada pendapatan bank (Sri Ariani et al., 2019), Capital Adequacy Ratio (CAR) adalah salah satu rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur tingkat kecukupan modal atau ketersediaan modal suatu bank. CAR merupakan rasio antara modal inti (core capital) dengan total aset risiko bank. Modal inti (core capital) adalah modal yang tersedia bagi bank untuk menanggung kerugian yang mungkin terjadi dalam operasi bank, termasuk modal yang disetor dan laba yang ditahan. Sedangkan aset risiko bank adalah jumlah aset yang dikelola oleh bank yang dapat menimbulkan risiko kredit, risiko pasar, dan risiko operasional (Budianto et al., 2023), Net Operating Margin (NOM) adalah rasio keuangan yang mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan pendapatan dari operasi bisnis utamanya. Dalam konteks perbankan, NOM mengukur kemampuan bank dalam menghasilkan pendapatan operasional (seperti bunga dan fee-based income) setelah dikurangi dengan biaya operasional (seperti gaji

karyawan, biaya sewa, dan biaya administrasi (Budianto et al., 2023)

Selain itu, risiko sistemik yang diukur dengan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) juga berperan penting dalam memengaruhi harga saham. Risiko sistemik mencerminkan risiko pasar secara keseluruhan yang tidak dapat dihilangkan melalui diversifikasi. Pada Penelitian (Imanda Safa et al., 2025) menunjukkan bahwa Risiko sistematis ini berpengaruh positif terhadap perbankan.

Meskipun perkembangan perbankan syariah di Indonesia menunjukkan tren positif, harga saham bank-bank syariah justru mengalami fluktuasi yang cukup signifikan selama periode 2021-2024. Beberapa di antaranya tidak selalu sejalan dengan kinerja fundamental bank tersebut. Kondisi ini menunjukkan adanya dinamika pasar yang kompleks dan perlunya pemahaman lebih mendalam mengenai factor-faktor yang memengaruhi pergerakan harga saham perbankan syariah. (Pratomo et al., 2021) menemukan bahwa pandemi COVID-19 memberikan dampak negatif terhadap pertumbuhan aset, pembiayaan, dan laba perbankan syariah. Kebijakan pemerintah dan regulator dalam mengatasi dampak pandemi, serta pemulihan ekonomi yang terjadi setelahnya, turut memengaruhi kinerja keuangan dan harga saham perbankan syariah.

Penelitian terdahulu umumnya hanya menyoroiti faktor fundamental tanpa mempertimbangkan risiko sistemik, atau dilakukan pada periode sebelum pandemi COVID-19. Padahal, perubahan struktur ekonomi pasca pandemi berpotensi mengubah hubungan antara kinerja keuangan dan harga saham. Oleh karena itu, penelitian ini penting untuk melihat bagaimana kedua faktor tersebut berperan dalam konteks perbankan syariah pasca-2021. Beberapa penelitian sebelumnya telah mengkaji pengaruh faktor fundamental dan risiko sistemik terhadap harga saham perbankan. Namun, penelitian dengan fokus pada perbankan syariah di Indonesia pada periode 2021-2024 masih terbatas. Selain itu, penelitian (Rahma et al., 2025) menunjukkan bahwa perbankan syariah memiliki kinerja yang berbeda dengan perbankan konvensional, sehingga perlu dilakukan penelitian khusus untuk memahami faktor-faktor yang memengaruhi harga saham perbankan syariah. (Basith et al., 2025) juga menekankan pentingnya penyesuaian CAPM dengan karakteristik pasar modal syariah dalam pengukuran risiko sistemik

Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor fundamental (NPF, ROE, FDR, Total Asset, CAR, dan NOM) dan risiko sistemik yang menggunakan CAPM terhadap harga saham perbankan

syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2024.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi investor, manajemen perbankan syariah, dan regulator dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi harga saham perbankan syariah. Bagi investor, penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Bagi manajemen perbankan syariah, penelitian ini dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang perlu diperhatikan untuk meningkatkan kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Bagi regulator, penelitian ini dapat memberikan masukan dalam perumusan kebijakan yang mendukung pengembangan perbankan syariah yang stabil dan berkelanjutan.

## **B. Rumusan Masalah**

1. Apakah NPF berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024
2. Apakah ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024
3. Apakah FDR berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024
4. Apakah Total Asset berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024

5. Apakah CAR berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024
6. Apakah NOM berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024
7. Apakah risiko sistemik berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024

### **C. Tujuan Penelitian**

1. Untuk menganalisis pengaruh NPF terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.
2. Untuk menganalisis pengaruh ROE terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.
3. Untuk menganalisis pengaruh FDR terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.
4. Untuk menganalisis pengaruh Total Asset terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.
5. Untuk menganalisis pengaruh CAR terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.

6. Untuk menganalisis pengaruh NOM terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.
7. Untuk menganalisis pengaruh risiko sistemik terhadap harga saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI periode 2021-2024.

#### **D. Manfaat Penelitian**

1. Bagi Investor: Memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham perbankan syariah sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Bagi Manajemen Perbankan Syariah: Memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang perlu diperhatikan untuk meningkatkan kinerja keuangan dan nilai perusahaan.
3. Bagi Regulator: Memberikan masukan dalam perumusan kebijakan yang mendukung pengembangan perbankan syariah yang stabil dan berkelanjutan.
4. Bagi Peneliti Selanjutnya: Menjadi referensi dan bahan kajian untuk penelitian selanjutnya mengenai topik yang serupa.

## **E. Sistematika Penulisan**

### **BAB 1: PENDAHULUAN**

Bab ini menyajikan uraian mengenai latar belakang permasalahan yang melandasi dilaksanakannya penelitian, serta menjelaskan urgensi dan relevansi topik yang diangkat. Selanjutnya, dirumuskan permasalahan utama yang menjadi fokus kajian dalam penelitian ini. Bab ini juga memuat penjelasan mengenai tujuan yang ingin dicapai serta manfaat yang diharapkan, baik bagi peneliti secara akademis maupun bagi lembaga atau instansi terkait. Di bagian akhir, dipaparkan sistematika penulisan skripsi, yang memberikan gambaran singkat mengenai isi dan cakupan dari masing-masing bab dalam penelitian ini.

### **BAB 2: LANDASAN TEORI**

Bab ini memuat empat pokok pembahasan utama, yaitu landasan teori, tinjauan pustaka, pengembangan hipotesis, dan kerangka berpikir. Pada bagian landasan teori dibahas berbagai teori yang relevan dan menjadi dasar konseptual dalam penelitian. Selanjutnya, bagian tinjauan pustaka mengulas hasil-hasil penelitian terdahulu yang berkaitan, serta menunjukkan posisi dan perbedaan penelitian ini dibandingkan dengan studi sebelumnya. Kemudian, kerangka berpikir disusun untuk menggambarkan alur logis dan model konseptual dari hubungan antar variabel dalam penelitian ini. Terakhir, pengembangan hipotesis dilakukan dengan

merumuskan dugaan sementara yang didasarkan pada teori-teori dan temuan empiris sebelumnya.

### **BAB 3: METODOLOGI PENELITIAN**

Bab ini menguraikan secara komprehensif metode penelitian yang digunakan dalam studi ini. Di dalamnya dijelaskan jenis pendekatan penelitian yang dipilih, serta perancangan desain penelitian yang diterapkan. Selain itu, dibahas pula lokasi penelitian, karakteristik populasi dan teknik pengambilan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional masing-masing variabel, serta teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis dan menjawab rumusan masalah.

### **BAB 4: HASIL DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menyajikan gambaran mengenai objek penelitian, disertai hasil analisis data dan pembahasan atas temuan yang diperoleh selama proses penelitian. Penjabaran dilakukan berdasarkan hasil olahan data yang dianalisis menggunakan alat atau metode yang telah ditetapkan sebelumnya. Dalam bagian pembahasan, hasil penelitian dibandingkan dengan temuan studi sebelumnya maupun teori-teori yang menjadi landasan pengembangan hipotesis, untuk melihat sejauh mana hasil yang diperoleh mendukung atau justru menyimpang dari referensi yang ada. Selain itu, dibahas pula implikasi dari temuan penelitian terhadap konteks teoritis maupun praktis.

## **BAB 5: KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab terakhir dalam penelitian ini memuat bagian kesimpulan, implikasi, keterbatasan, dan saran. Bagian kesimpulan menyajikan ringkasan hasil temuan berdasarkan pengujian hipotesis dan pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya. Selanjutnya, bagian implikasi menguraikan dampak 14 atau kontribusi yang dihasilkan dari penelitian, baik dalam aspek teoritis maupun praktis. Keterbatasan penelitian menjelaskan berbagai kendala atau kekurangan yang ditemui selama proses penelitian, yang dapat memengaruhi generalisasi hasil. Adapun pada bagian saran, disampaikan rekomendasi yang ditujukan untuk penelitian selanjutnya maupun untuk penerapan hasil penelitian dalam konteks praktis.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

1. Pengaruh Non-Performing Financing (NPF) terhadap Harga Saham: Hasil penelitian menunjukkan bahwa NPF berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perbankan syariah. Temuan ini mengindikasikan bahwa peningkatan NPF, yang biasanya dianggap sebagai indikator pembiayaan bermasalah, dipersepsikan pasar sebagai sinyal positif, kemungkinan karena investor menganggap bahwa perbankan syariah mampu mengelola risiko dengan baik meskipun ada pembiayaan bermasalah sehingga membuat harga saham perbankan syariah meningkat.
2. Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham: Penelitian ini menunjukkan bahwa ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Temuan ini bertentangan dengan hipotesis awal dan teori yang menganggap ROE sebagai sinyal positif. Penurunan harga saham dapat terjadi karena tingginya ROE dalam penelitian ini mungkin dicapai melalui penggunaan leverage yang tinggi atau pengurangan ekuitas, yang justru dianggap meningkatkan risiko finansial dan ketidakstabilan keuangan oleh investor.

3. Pengaruh Financing to Deposit Ratio (FDR) terhadap Harga Saham: FDR tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham perbankan syariah. Dengan demikian, rasio likuiditas ini bukan merupakan faktor penentu utama dalam pembentukan harga saham pada periode penelitian.
4. Pengaruh Total Aset terhadap Harga Saham: Total Aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Perusahaan dengan ukuran aset yang lebih besar dinilai lebih stabil dan memiliki prospek pertumbuhan yang baik, sehingga menarik minat investor dan mendorong kenaikan harga saham.
5. Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR) terhadap Harga Saham: CAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Kecukupan modal yang tinggi memberikan sinyal positif kepada pasar mengenai kekuatan finansial dan kemampuan bank dalam menyerap risiko, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan harga saham.
6. Pengaruh Net Operating Margin (NOM) terhadap Harga Saham: NOM berpengaruh positif dan sangat signifikan terhadap harga saham. Efisiensi operasional dan kemampuan menghasilkan laba dari aktivitas inti merupakan faktor kunci yang paling kuat memengaruhi penilaian investor terhadap harga saham perbankan syariah.

7. Pengaruh Risiko Sistemik (Beta) terhadap Harga Saham: Risiko sistemik yang diukur dengan Beta tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa pergerakan harga saham perbankan syariah lebih banyak ditentukan oleh faktor fundamental spesifik perusahaan daripada fluktuasi atau risiko pasar secara keseluruhan.

Secara keseluruhan, model penelitian ini memiliki kekuatan penjelas yang sangat tinggi (Adjusted R-squared 92,25%). Variabel fundamental, khususnya NOM, Total Aset, CAR, dan NPF, terbukti menjadi determinan signifikan harga saham perbankan syariah di BEI periode 2021-2024. Sementara itu, ROE menunjukkan pengaruh yang tidak sesuai ekspektasi teoritis, dan FDR serta Risiko Sistemik (Beta) tidak memberikan pengaruh yang signifikan.

## **B. Saran**

Berdasarkan temuan penelitian dan manfaat yang diharapkan, berikut adalah saran yang dapat diberikan:

1. Bagi Investor
  - a. Prioritaskan Indikator yang Terbukti Signifikan: Dalam mengambil keputusan investasi saham perbankan syariah, investor disarankan untuk lebih memperhatikan faktor-faktor yang terbukti berpengaruh signifikan, yaitu Net Operating Margin

- (NOM), Total Aset, dan Capital Adequacy Ratio (CAR), Indikator-indikator ini mencerminkan efisiensi operasional, stabilitas perusahaan, kekuatan modal, dan kualitas aset yang secara langsung memengaruhi valuasi saham.
- b. Lakukan Analisis menyeluruh :Hindari bergantung hanya pada satu rasio, seperti ROE, karena penelitian ini menunjukkan bahwa ROE dapat memberikan sinyal yang tidak sesuai ekspektasi. Lakukan analisis komprehensif dengan mempertimbangkan kombinasi faktor fundamental dan konteks kinerja bank secara menyeluruh.
  - c. Perhatikan Kualitas Pembiayaan: Meskipun NPF berpengaruh positif, investor disarankan untuk tetap memantau tren NPF secara berkala. Meningkatnya NPF, meskipun memberikan dampak positif pada harga saham, tetap perlu diperhatikan sebagai indikator kesehatan pembiayaan jangka panjang yang dapat mempengaruhi stabilitas bank.
  - d. Manfaatkan Informasi sebagai Bahan Pertimbangan: Hasil penelitian ini dapat dijadikan salah satu referensi dalam menyusun kriteria seleksi saham perbankan syariah, dengan menekankan pentingnya efisiensi operasional (NOM) dan kesehatan modal (CAR).

## 2. Bagi Manajemen Perbankan Syariah

- a. Tingkatkan Fokus pada Efisiensi Operasional (NOM): Mengingat NOM merupakan penggerak utama harga saham, manajemen harus berupaya mengoptimalkan pendapatan operasional dan mengelola biaya operasional secara efektif. Inovasi produk dan digitalisasi layanan dapat diarahkan untuk meningkatkan margin operasional.
- b. Pertahankan Disiplin dalam Pengelolaan Risiko Kredit: Meskipun NPF berpengaruh positif terhadap harga saham, manajemen tetap perlu menjaga agar rasio NPF tidak meningkat secara signifikan. Pembiayaan bermasalah yang terlalu tinggi dapat berisiko terhadap kualitas aset jangka panjang, meskipun memberi dampak positif pada harga saham dalam jangka pendek.
- c. Komunikasikan Kekuatan Fundamental secara Proaktif: Mengingat Total Aset dan CAR berpengaruh positif, manajemen dapat lebih agresif dalam mengkomunikasikan pertumbuhan aset yang sehat dan kebijakan modal yang konservatif kepada publik dan investor. Transparansi ini dapat membantu meningkatkan penilaian pasar.
- d. Evaluasi Strategi Mencapai ROE: Temuan bahwa ROE berpengaruh negatif memerlukan evaluasi internal.

Manajemen harus menilai apakah peningkatan ROE selama ini didorong oleh praktik yang berisiko (seperti leverage berlebihan) dan mempertimbangkan untuk beralih ke strategi pertumbuhan yang lebih berkelanjutan dan transparan.

- e. Jadikan Temuan Penelitian sebagai Peta Strategi: Faktor-faktor yang terbukti signifikan dalam penelitian ini (NOM, Total Aset, CAR, NPF) dapat dijadikan tambahan dalam perencanaan strategis dan pengukuran kinerja, guna meningkatkan nilai perusahaan dan daya tarik saham di pasar modal.

Dengan menerapkan saran-saran di atas, diharapkan baik investor maupun manajemen perbankan syariah dapat membuat keputusan yang lebih tepat dan informatif, yang pada gilirannya akan mendukung pengembangan pasar modal syariah yang lebih stabil dan transparan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, L., & Irsyad, M. (2025). The Impact of Financing Profit Sharing Ratio, Murabahah, and Non-Performing Finance on the Performance of Islamic Banks in Indonesia. *Marginal Journal of Management Accounting General Finance and International Economic Issues*, 4(3), 632–649. <https://doi.org/10.55047/marginal.v4i3.1736>
- Ahmed, H. M., El-Halaby, S. I., & Soliman, H. A. (2022). The consequence of the credit risk on the financial performance in light of COVID-19: Evidence from Islamic versus conventional banks across MEA region. *Future Business Journal*, 8(1), 1–22. <https://doi.org/10.1186/s43093-022-00122-y>
- Aisanafi, Y., Naufaldy, H. A., & Siregar, N. (2024). *Pengaruh Pengembalian Aset, Rasio Utang Terhadap Aset, Pertumbuhan Penjualan Bersih, Perputaran Total Aset, Dan Rasio Cepat Terhadap Nilai Perusahaan*. 13(2), 546–555. <https://doi.org/DOI:https://dx.doi.org/10.35906/equili.v13i2.2074>
- Aman Harahap, D., & Isyana Hairunnisah, A. (2017). *The Effect Of NPL, LDR, GCG, NIM, ROA, ROE, CAR, BOPO Towards The Stock Price In Banking Companies Listed In Indonesian Stock Exchange Of The Year 2010-2014*. 6(1), 22–40. <https://doi.org/https://doi.org/10.33373/dms.v6i1.522>
- Arhinful, R., Gyamfi, B. A., Mensah, L., & Obeng, H. A. (2025). Non-Performing Loans and Their Impact on Investor Confidence: A Signaling Theory Perspective—Evidence from U.S. Banks. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(7), 1–23. <https://doi.org/10.3390/jrfm18070383>

- As'ari, Endrawati Subroto, D., & Bayi Tabrani, M. (2023). *Pengaruh Media Sosial Facebook Terhadap Hasil Belajar Mata Pelajaran Pendidikan Agama Islam ” Pada Siswa SMAN 10 Kabupaten Tangerang sekali yang dapat dimanfaatkan dalam pendidikan . Media teknologi lazim disebut hardware Keberhasilan dunia pendidikan pa.* 2(3), 226–232. <https://doi.org/https://doi.org/10.55606/concept.v2i3.611>
- Aulia, R., & Anwar, S. (2021). Pengaruh Biaya Operasional dan Pendapatan Operasional, Net Operating Margin, Dana Pihak Ketiga dan Capital Adequacy Ratio terhadap Profitabilitas Bank Syariah. *Bukhori: Kajian Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 1(1), 21–38. <https://doi.org/10.35912/bukhori.v1i1.437>
- Basith, A. B., & Caroline, C. (2025). Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) sebagai Dasar Berinvestasi Saham Perbankan Syariah. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(3), 5449–5455. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i3.2246>
- Bernardus Sinurat, Aria Eka Agustina Abdullah, Musri'ah Musri'ah, Luqmanul Hakim, & Muhammad Alkirom Wildan. (2025). The Influence of Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE) on Stock Prices in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2023-2024 Period. *International Journal of Economics and Management Research*, 4(2), 565–575. <https://doi.org/10.55606/ijemr.v4i2.396>
- Beyaztas, U., Shang, H. L., Ji, K., & Wu, E. (2025). *Stock Return Prediction Based on a Functional Capital Asset Pricing Model.* 2017–2036. <https://doi.org/10.1002/for.3282>
- Budianto, E. W. H., & Dewi, N. D. T. (2023). Pemetaan Penelitian Rasio Capital Adequacy Ratio (CAR) pada

- Perbankan Syariah dan Konvensional: Studi Bibliometrik VOSviewer dan Literature Review. *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)*, 4(2), 32–53. <https://doi.org/10.28932/jafta.v4i2.7650>
- Budianto, E. W. H., Dewi, N. D. T., & Selasi, D. (2023). Pemetaan Penelitian Rasio Net Operating Margin (NOM) pada Perbankan Syariah: Studi Bibliometrik VOSviewer dan Literature Review. *Ecobankers : Journal of Economy and Banking*, 4(2), 84–94. <https://doi.org/10.47453/ecobankers.v4i2.872>
- Choiriyah, C., Fatimah, F., Agustina, S., & Ulfa, U. (2021). The Effect Of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, And Operating Profit Margin On Stock Prices Of Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v1i2.280>
- Choiriyah, S., & Fitria, A. (2020). *Pengaruh Pembiayaan Syariah , Non Performing Financing Dan Intellectual Capital Terhadap Kinerja Keuangan.*
- Cintya Devi Darma Danty, I., & Ketut Muliati, N. (2021). *Pengaruh Non Performing Loan, Price Earning Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham.* 167–184. <https://doi.org/https://doi.org/10.32795/hak.v2i3.1807>
- Claudia, F., Rustam, R., & Nuryanti, N. (2025). Pengaruh Return on Asset Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Pada Pt . Bank Syariah. *Journal of Sharia and Law*, 4(2), 1–18. <https://doi.org/https://doi.org/10.1234001/jsl.v4i3>
- Cooksey, R. W. (2020). *Descriptive Statistics for Summarising Data.* [https://doi.org/https://doi.org/10.1007/978-981-15-2537-7\\_5](https://doi.org/https://doi.org/10.1007/978-981-15-2537-7_5)

- DSN\_MUI. (2011). *Fatwa DSN-MUI No. 80/DSN-MUI/III/2011 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek Bersifat Ekuitas di Pasar Reguler Bursa Efek.*
- DSN-MUI. (2003). *Fatwa DSN No 40/DSN-MUI/X/2003 Tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsi Syariah di Bidang Pasar Modal.*
- El-Ansary, O., El-Masry, A. A., & Yousry, Z. (2019). Determinants of Capital Adequacy Ratio (CAR) in MENA Region: Islamic vs. Conventional Banks. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 9(2), 287. <https://doi.org/10.5296/ijafr.v9i2.14696>
- Fadhillah, A., & Fadila, A. (2025). Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Pada Bank Digital Periode 2021-2023 (Studi Kasus: PT Bank Jago Tbk). *Accounting Student Research Journal*, 4(1), 46–62. <https://doi.org/10.62108/asrj.v4i1.10538>
- Fajar Suryo Atmojo, M., & Nurfahmiyati, N. (2018). *Pengaruh Capital Adequacy Ratio , Biaya Operasional Pendapatan Operasional dan Net Operational Margin terhadap Financing to Deposit Ratio pada Bank Umum Syariah di Indonesia Tahun 2016-2018 Sumber : Statistik Perbankan Indonesia , Publikasi OJK Desember 2.* 34–40. <https://doi.org/https://doi.org/10.29313/jrieb.v1i1.69>
- Fama, E. F., & French, K. R. (2004). *The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence.* 18(3), 25–46. <https://doi.org/10.1257/0895330042162430> .
- Faozan, A. (2013). Konsep Pasar Modal Syariah. *Muqtasid: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 4(2), 287. <https://doi.org/https://doi.org/10.18326/muqtasid.v4i2.287-310>

- Fatma, E. R. T. (2020). Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Loan to Deposit Ratio (LDR), Capital Adequacy Ratio (CAR), dan Non Performing Loan (NPL) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Termasuk dalam Indeks LQ45 2015-2019). *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(12), 1651–1663. <https://doi.org/https://doi.org/10.52160/ejmm.v4i12.501>
- Fitri, Muhammad Zein Ziaharah, L. I. (2025). *ISLAMICA* : 9(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.59908/islamica.v9i1.158> This
- Greene, W. (2001). *Preliminary . Comments invited Fixed and Random Effects in Nonlinear Models*. 1–48.
- Haifa, N. M., Nabilla, I., Rahmatika, V., & Hidayatullah, R. (2025). *Identifikasi Variabel Penelitian , Jenis Sumber Data dalam Penelitian Pendidikan Pendidikan Bahasa Arab / Universitas Islam Negeri Imam Bonjol Padang berubah tergantung situasi tertentu . ( Arib , M . F . , dkk , 2024 )*. <https://doi.org/https://doi.org/10.62383/dilan.v2i2.1563>
- Hardana, A., Syahuri Zein, A., Johanna, A., & Avinash, B. (2023). Factors Influencing Non-Performing Financing (NPF) In Sharia Banking. *Journal Markcount Finance*, 1(2), 87–97. <https://doi.org/10.55849/jmf.v1i2.87>
- Hikmah, A., & Selasi, D. (2025). Sharia Stocks in the Indonesian Capital Market. *Wawasan : Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(1), 121–134. <https://doi.org/https://doi.org/10.58192/wawasan.v3i1.2831>
- Husnadi, T. C., Marianti, T., & Ramadhan, T. (2022). Determination of shareholders' welfare with financing

quality as a moderating variable. *APTISI Transactions on Management (ATM)*, 6(2), 191–208. <https://doi.org/10.33050/atm.v6i2.1799>

- Hutagalung, I. P., & Darnius, Op. (2022). *Analisis Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM) dan Random Effect Model (REM)*. 5(c), 217–226.
- Imanda Safa, B., Oktavia Kholimah Wati, D., Nuansa Citra, V., Natalia Purtwanta, F., & Yovita R. Padin, M. (2025). Hubungan Antara Risiko Sistematis, Tingkat Suku Bunga, dan Return Saham dalam Portofolio Investasi. *Journal of Administrative and Social Science*, 6(2), 322–333. <https://doi.org/10.55606/jass.v6i2.2091>
- Indonesia, R. (1995). *Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*.
- Iqbal, M. (2015). *Regresi Data Panel ( 2 ) " Tahap Analisis "*. 2, 1–7.
- Isnurhadi, I., Adam, M., Sulastris, S., Andriana, I., & Muizzuddin, M. (2021). Bank Capital, Efficiency and Risk: Evidence from Islamic Banks. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(1), 841–850. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no1.841>
- Kemala, P., Lubis, D., Lince Natalia Manalu, C., & Atayarisah, A. (2024). *The Role of the Capital Market in Increasing Economic Growth in Indonesia Peran Pasar Modal dalam Meningkatkan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia*. 2(5), 557–568. <https://doi.org/https://doi.org/10.55927/marcopolo.v2i5.9322>
- Maulana, M. A., Rivanda, A. K., & Nugraha, G. (2025). The Effect of Good Corporate Governance (GCG) and Bank

Size on Financial Performance with Non-Performing Financing (NPF) as a Moderating Variable in Islamic Banking in 2019-2023. *Jurnal Ekonomi Teknologi Dan Bisnis (JETBIS)*, 4(2), 46–61.  
<https://doi.org/10.57185/jetbis.v4i2.178>

Munandar, A. (2020). *Pengaruh Kualitas Aktiva Produktif dan Net Performing Financing (NPF) Terhadap Net Operating Margin (NOM) Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah Periode Juni 2014 - Maret 2020*. 6, 1–12.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.36908/esha.v6i1.138>

Nur Aryanti, A., Rahmi, P. P., & Herlina, L. (2022a). Pengaruh ROA, ROE, LDR, CAR, Dan NPL Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 3(1), 156–163.  
<https://doi.org/10.47065/arbitrase.v3i1.479>

Nur Aryanti, A., Rahmi, P. P., & Herlina, L. (2022b). Pengaruh ROA, ROE, LDR, CAR, Dan NPL Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 3(1), 156–163.  
<https://doi.org/10.47065/arbitrase.v3i1.479>

Obaid, A. A., & Al-Ruqaybat, G. (2023). *The Impact of Systematic Risk on Stock Return of Jordanian Commercial Banks Listed on the Amman Stock Exchange during the Period ( 2000-2020 )*. 2(3).  
<https://doi.org/https://doi.org/10.59759/business.v2i3.284>

Otoritas Jasa Keuangan, O. J. K. (2017). *POJK Nomor 35/POJK.04/2017 tentang Kriteria dan Penerbitan Daftar Efek Syariah*.

Otoritas Jasa Keuangan, O. J. K. (2023). *Buku Saku Pasar Modal*. In *Departemen Pengaturan dan Pengembangan*

*Pasar Modal*. [https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU\\_SAKU\\_PSR\\_MODAL\\_OJK\\_2023.pdf](https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/Buku-Saku-Pasar-Modal/BUKU_SAKU_PSR_MODAL_OJK_2023.pdf)

- Parapat, D. S., Erlina, & Tarmizi. (2022). Factors Affecting Stock Prices through the Level of Capital Adequacy in Conventional Commercial Banks Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2020. *Quantitative Economics and Management Studies*, 3(3), 318–332. <https://doi.org/10.35877/454ri.qems889>
- Prasanna Misra, D., & Agrawal, V. (2020). *Generating Working Hypotheses For Original Research Studies*. 1(1). [https://doi.org/https://doi.org/10.47316/cajmhe.2020.1.1.02\\_GENERATING](https://doi.org/https://doi.org/10.47316/cajmhe.2020.1.1.02_GENERATING)
- Pratomo, D., & Fajar Ramdani, R. (2021). Analisis Pertumbuhan Kinerja Keuangan Perbankan Syariah Dan Konvensional Di Era Pandemi Covid 19. *Manajemen*, 15(2), 260–274. <https://doi.org/DOI:10.24127/jm.v15i2.654>
- Purdianto, A., Parlina, N. D., & Apriliani, D. (2022). The Influence of Net Profit Margin and Earning Per Share on Stock Prices in Various Industrial Sector Companies Listed on the Idx for the 2015-2019 Period. *Marginal Journal of Management Accounting General Finance and International Economic Issues*, 2(1), 243–253. <https://doi.org/10.55047/marginal.v2i1.390>
- Rahma, D., & Anggraini, F. (2025). Perbandingan Kinerja Bank Syariah Dan Bank Konvensional :Analisis Sistematis. *Journal of Islamic Economics and Finance*, 2(1), 153–163. <https://doi.org/https://doi.org/10.70248/joicaf.v2i1.2669>
- Rate, B. I. (2024). *Pengaruh Fdr , Npf , Bopo Terhadap Roa*

*Dan Bi Rate terhadap Npf Perbankan Syariah ( Studi Kasus Pt Bank Jabar Banten Syariah Periode 2011-2020 ) Maulita Septiani Institut Ummul Quro Al-Islami Bogor. 03(01), 27–40.*

- Ratna, E., & Muhammad, R. (2025). *PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), EARNING PER SHARE (EPS), NET PROFIT MARGIN (NPM) DAN NET INTEREST MARGIN (NIM) TERHADAP HARGA SAHAM PT BANK SYARIAH INDONESIA TBK TAHUN 2019-2023*. 2(2), 717–741.
- Refalina, A., Hilda, H., & Riduwansah, R. (2025). *Pengaruh NOM , BOPO dan FDR terhadap Profitabilitas pada Bank Umum Syariah ( BUS ) Periode 2021-2023*. <https://doi.org/https://doi.org/10.58192/profit.v4i2.3320>
- Roger, W. (2015). *Quantitative Research*. 1–14. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.58258/jupe.v9i4.7830>
- Setiawan, D. (2004). *ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG MEMPENGARUHI RISIKO SISTEMATIS SEBELUM DAN*. 19(3), 224–237. <https://doi.org/https://doi.org/10.22146/jieb.6597>
- Shabiha, E. D., Tursinah, M., & Sari, S. N. (2025). *Pengaruh Total Aset, Dana Pihak Ketiga, dan Financing to Deposit Ratio Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum Syariah. RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(2), 696–704. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i2.556>
- Shabri, H., Azlina, N., & Said, M. (2022). *Transformasi Digital Industri Perbankan Syariah Indonesia. El-Kahfi | Journal of Islamic Economics*, 3(02), 1–7. <https://doi.org/10.58958/elkahfi.v3i02.88>
- Silitonga, H. P., Putri, J. A., & Arshandy, E. (2025).

*ANALYSIS OF STOCK Investment Decision Making Using The Capital Asset Pricing Model ( CAPM) On The Mnc36 Index. 11(May), 108–118.*  
<https://doi.org/https://doi.org/10.37403/financial.v11i1.723>

Siregar, S. L. (2006). *Korelasi Kanonikal: Komputasi dengan menggunakan SPSS dan Interpretasi Hasil Analisis.* 1–24.

Sobana, D. H. (2021). the Effect of Return on Assets, Firm Size, and Financing To Deposit Ratio on the Stock Price of Pt. Bri Sharia, Tbk. *Amwaluna: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Syariah,* 5(2), 291–306.  
<https://doi.org/10.29313/amwaluna.v5i2.7152>

Somantri, Y. F., & Sukmana, W. (2019). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Financing to Deposit Ratio ( FDR ) pada Bank Umum Syariah di Indonesia.* 04(02), 61–71.

Spence, M. (2018). *Job Market Signaling.* 87(3), 355–374.

Sri Ariani, R., Parno, P., & Pratiwi, A. (2019). *Pengaruh Dana Pihak Ketiga (Dpk), Financing To Deposit Ratio (Fdr), Dan Non Performing Financing (Npf) Terhadap Pembiayaan ....* 2(1), 32–46.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.21154/etihad.v2i1.3958>

Sudirman. (2024). *PENGARUH FDR, CAR, ROA DAN ROE TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM PADA BANK PANIN DUBAI SYARIAH PERIODE 2014-2021.*  
<https://journal.uin-lauddin.ac.id/index.php/IBEF/article/view/48971>

Thompson, W. H., & Skau, S. (2023). *On the scope of scientific hypotheses.*

Tumiur Mauli Carolin Simorangkir, R. (2019). *Pengaruh*

*Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan.* 21(2).  
<https://doi.org/https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.616>

- Umiyati, & Tantri, A. L. (2017). Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Pembiayaan Pada Bank Umum Syariah Devisa di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 5(1), 39–61.
- Vemalasari, D. A., & Puspita, M. E. (2024). Pengaruh total aset terhadap harga saham pada perusahaan sektor energi di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. *Jurnal Cendekia Ilmiah*, 3(4), 1795–1802.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.56799/jceki.v3i4.4014>
- Wibowo, S. A. (2025). *Penggunaan EViews dalam Pengujian Data Panel untuk Penelitian Akuntansi : Pendekatan Konseptual dan Aplikatif.* 9(1).  
<https://doi.org/10.18196/rabin.v9i1.26898>
- Yokoyama, E. P., & Mahardika, D. P. K. (2019). *Pengaruh Non Performing Financing (NPF), Return on Asset (ROA), Dan Financing To Deposit Ratio (FDR) Terhadap Capital Adequacy Ratio (CAR).* 3(2).  
<https://doi.org/10.31955/mea.vol3.iss2.pp>
- Yuniar, H. S., & Sisdianto, E. (2024). Analisis Laporan Keuangan Bank Syariah: Meningkatkan Transparansi dan Kesejahteraan Ekonomi. *Jma*, 2(12), 3031–5220.  
<https://doi.org/10.62281>