

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, ESG DAN INFLASI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SEKTOR  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BEI TAHUN 2019-2023**



Skripsi Oleh :

**NABILLA MAY FARIRAH**

**01011282126075**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2025**

# **LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

## **PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, ESG DAN INFLASI TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**

Disusun oleh :

Nama : Nabilla May Farirah

NIM 01011282126075

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

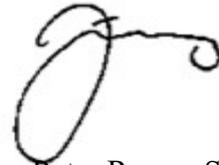
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 13 Januari 2025



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.  
NIP. 198411262015041001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 2 / 2025  
KAMPUS EN 1111 2

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, ESG DAN INFLASI TERHADAP**  
**RETURN SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN YANG**  
**TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023**

Disusun oleh :

Nama : Nabilla May Farirah

NIM : 01011282126075

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Januari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 18 Februari 2025

Panitia Ujian Komprehensif  
Anggota

Ketua

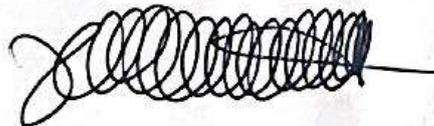


Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.  
NIP. 198411262015041001



Nyimas Dewi Murnila S, S.E., M.S.M.  
NIP. 199404112019032036

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.  
NIP. 198907112018031001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nabilla May Farirah  
NIM : 01011282126075  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**“PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, ESG DAN INFLASI TERHADAP  
RETURN SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BEI TAHUN 2019-2023”**

Pembimbing :

Ketua : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.  
Penguji : Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M  
Tanggal Ujian : 22 Januari 2025

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila persyaratan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 18 Februari 2025

Pernyataan  
Nabilla May Farirah  
NIM. 01011282126075



## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

*“The only way to do great work is to love what you do”*

**-Albert Einstein**

Skripsi ini saya persembahkan  
untuk :

- ❖ Tuhan Yang Maha Esa
- ❖ Keluarga
- ❖ Almamater

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT. yang telah melimpahkan karunia beserta rahmatnya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Faktor Keuangan, ESG dan Inflasi Terhadap *Return* Saham Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar sarjana ekonomi di Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Adapun dalam menyelesaikan skripsi, saya banyak mendapatkan bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak serta sumber sehingga dapat mempermudah pembuatan skripsi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terlibat dalam menyelesaikan skripsi ini. Pada proses penyelesaian skripsi, saya menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna. Untuk itu saya mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari para pembaca demi kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap penelitian skripsi ini dapat berguna bagi kita semua.

Palembang, 18 Februari 2025  
Penulis

Nabilla May Farirah  
NIM. 01011282126075

## UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah atas segala nikmat yang diberikan kepada saya untuk bisa menyelesaikan skripsi ini. Begitu juga beberapa pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan serta bimbingannya sehingga penelitian ini dapat berjalan dengan baik. Untuk itu, penulis mempersembahkan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT. atas kehendaknya, saya bisa sampai ditahap ini
2. Orang tua tercinta, Ka Jefly, Ka Dini dan Ka Edi yang selalu mendukung dan mendoakan saya agar dilancarkan dan dimudahkan dalam menyelesaikan skripsi serta selalu memberikan semangat dan motivasi setiap harinya agar saya dapat meraih kesuksesan dan keberhasilan.
3. Keluarga di Palembang, Pak Etek, Etek, Ka Nila, Ka Rahmad, Ka Arlin dan Abang Yogi serta adik-adik saya, Arka, Dapa, Arshila, dan Devandra yang telah mendukung dan memberikan semangat selama awal perkuliahan sampai saya lulus.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Dr. Muhammmad Ichsan Hadjri selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Agung Putra Raneo S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Yth. Ibu Nyimas Dewi Murnila Saputri, S.E., M.S.M. selaku dosen pembimbing akademik dan dosen penguji yang telah memberikan arahan selama perkuliahan dan bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji serta memberikan saran dalam perbaikan skripsi.

10. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terimakasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu dan pengalaman yang luar biasa hebatnya yang telah diberikan selama ini.
11. Seluruh Staff Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah membantu saya selama masa perkuliahan serta memberitahu dan mengarahkan seluruh urusan administrasi mahasiswa.
12. Keluarga Besar Gang Sabana, Unang Vina, Onti, Etek Ani, Ibu, Ka Putri, Mama Nana dan adik-adiku yaitu Afni, Ara, Aca, Farel, dan Sasa yang telah memberi dukungan dan semangat kepada saya.
13. Sahabat terbaik, Kartika Azzahra, yang mendukung dan memberikan semangat setiap harinya.
14. Marsya Amelia, Nazwa Miftah, terimakasih telah mendoakan dan mendukung serta menemani hari-hari saya selama di kost hingga saat ini.
15. Sahabat seperjuangan, Selvi Utami, Tasya Aurelia, Alya Ananda, Risty Oktaviani, Izabel Pranama dan Mutia Auliya, terimakasih untuk selalu ada dalam masa perkuliahan hingga penulisan skripsi serta memberikan dukungan kepada saya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
16. Adik tingkat, Putri Salsabila, Meilica Sindi Ciano dan Sheril Lulaika Jasmine yang telah membantu saya dalam menyelesaikan skripsi.
17. Kak Gita Selviana, Kak Andien, dan Kak Herdian yang telah memberikan dukungan dan informasi dalam penyelesaian skripsi ini.
18. Keluarga Besar IMAJE FE UNSRI khususnya BPI, BPH dan departemen CMD Periode 2023-2024, yang telah memberikan pengalaman berharga kepada saya selama perkuliahan.
19. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan semangat baik secara langsung atau tidak langsung hingga menyelesaikan skripsi ini.

Palembang, 18 Februari 2025  
Pembuat Pernyataan,

Nabilla May Farirah  
NIM. 01011282126075

## ABSTRAK

### PENGARUH FAKTOR KEUANGAN, ESG DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2019-2023

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor keuangan, ESG dan inflasi terhadap *return* saham perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 70 sampel terpilih berasal dari sektor perbankan yang terdaftar di BEI. Teknik analisis estimasi regresi untuk menguji teori dan menemukan hubungan antar variabel menggunakan regresi linier data panel dengan model *Common Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan LDR, NPL, CAR, ESG dan inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. LDR, NPL, ROA, CAR, ESG, dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham secara simultan.

**Kata Kunci : LDR, NPL, ROA, CAR, ESG, Inflasi, *Return* Saham**

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST., M.M.  
NIP. 198907112018031001

Pembimbing Skripsi



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si,  
NIP. 198411262015041001

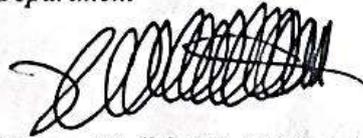
## ABSTRACT

### **THE INFLUENCE FINANCIAL FACTORS, ESG, AND INFLATION ON STOCK RETURN IN THE BANKING SECTOR LISTED ON THE IDX IN 2019-2023**

*This study aims to determine the effect of financial factors, ESG and inflation on stock returns of banks listed on the IDX in 2019-2023. The sampling method uses a purposive sampling method so that 70 selected samples are obtained from the banking sector listed on the IDX. The regression estimation analysis technique to test the theory and find the relationship between variables uses panel data linear regression with the Common Effect Model. The results of the study show that ROA has a significant effect on stock returns. While LDR, NPL, CAR, ESG and inflation do not have a significant effect on stock returns. LDR, NPL, ROA, CAR, ESG, and inflation have a significant effect on stock returns simultaneously.*

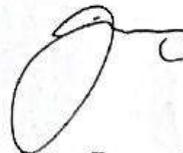
**Keywords:** *LDR, NPL, ROA, CAR, ESG, Inflation, Stock Returns*

*Approved by,  
Chairman of The Management  
Department*



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST., M.M.  
NIP. 198907112018031001

*Advisor*



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si,  
NIP. 198411262015041001

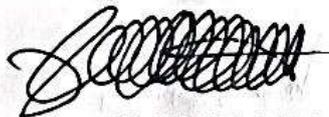
## LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing menyatakan abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Nabilla May Farirah  
NIM : 01011282126075  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Judul : Pengaruh Faktor Keuangan, ESG, dan Inflasi  
terhadap *Return* Saham Pada Sektor Perbankan  
yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023.

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST., M.M.  
NIP. 198907112018031001

Pembimbing Skripsi



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si,  
NIP. 198411262015041001

## **RIWAYAT HIDUP**

### **DATA PRIBADI**

Nama Mahasiswa : Nabilla May Farirah  
NIM : 01011282126075  
Tempat, Tanggal Lahir : Jakarta, 30 Mei 2003  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat : Komp. Taman Indah, Blok B21 No.22 RT 06/RW  
03, Kel. Talang Kelapa, Alang-Alang Lebar, Kota  
Palembang, Sumatera Selatan, ID 30158  
Alamat Email : farirah30@gmail.com

### **PENDIDIKAN FORMAL**

Sekolah Dasar : SD Negeri Pondok Kopi 03 Jakarta Timur  
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 213 Jakarta Timur  
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 76 Jakarta Timur

### **RIWAYAT ORGANISASI**

2015 - 2018 : Organisasi Siswa Intra Sekolah SMP Negeri 213 Jakarta  
2022 - 2023 : *Staff Sport Art and Talent Department* IMAJE FE UNSRI  
2023 - 2024 : *Manager Central of Media Design Department* IMAJE FE  
UNSRI

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>viii</b>
<b><i>ABSTRACT</i>.....</b>	<b>ix</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.3 Manfaat Penelitian.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Teori .....	13
2.1.1 Teori Efisiensi Pasar .....	13
2.1.2 Teori <i>Stakeholder</i> .....	13
2.2 Variabel Penelitian.....	14
2.2.1 LDR.....	14

2.2.2 NPL .....	15
2.2.3 ROA.....	16
2.2.4 CAR.....	17
2.2.5 ESG .....	18
2.2.6 Inflasi.....	21
2.2.7 <i>Return Saham</i> .....	22
2.3 Peneliti Terdahulu .....	24
2.4 Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	31
2.4.1 Pengaruh LDR Terhadap <i>Return Saham</i> .....	31
2.4.2 Pengaruh NPL Terhadap <i>Return Saham</i> .....	32
2.4.3 Pengaruh ROA Terhadap <i>Return Saham</i> .....	32
2.4.4 Pengaruh CAR Terhadap <i>Return Saham</i> .....	33
2.4.5 Pengaruh ESG Terhadap <i>Return Saham</i> .....	33
2.4.6 Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return Saham</i> .....	34
2.5 Kerangka Konseptual Pemikiran .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>35</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	35
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	35
3.2.1 Jenis Data.....	35
3.2.2 Sumber Data .....	35
3.3 Populasi dan Sampel .....	36
3.3.1 Populasi .....	36
3.3.2 Sampel .....	36
3.4 Pengumpulan Data.....	37
3.5 Teknik Analisis Data.....	38
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	38

3.5.2 Uji Pemilihan Model .....	38
3.5.3 Estimasi Model Data Panel .....	39
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	40
3.5.5 Analisis Regresi Data Panel.....	42
3.5.6 Uji Hipotesis.....	43
3.6 Definisi Operasional Variabel .....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>49</b>
4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.2 Uji Pemilihan Model .....	53
4.2.1 Uji <i>Chow</i> .....	53
4.2.2 Uji <i>Hausman</i> .....	54
4.2.3 Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i> .....	54
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	55
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas .....	55
4.3.3 Uji Multikolinearitas.....	56
4.4 Persamaan Regresi Data Panel .....	56
4.5 Uji Hipotesis.....	58
4.5.1 Koefisien Determinasi .....	58
4.5.2 Uji Parsial (Uji t) .....	59
4.5.3 Uji Simultan (Uji F) .....	62
4.6 Pembahasan .....	62
4.6.1 Pengaruh LDR terhadap <i>Return Saham</i> .....	62
4.6.2 Pengaruh NPL terhadap <i>Return Saham</i> .....	64
4.6.3 Pengaruh ROA terhadap <i>Return Saham</i> .....	66
4.6.4 Pengaruh CAR terhadap <i>Return Saham</i> .....	68
4.6.5 Pengaruh ESG terhadap <i>Return Saham</i> .....	69

4.6.6 Pengaruh inflasi terhadap <i>Return</i> Saham .....	71
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>74</b>
5.1 Kesimpulan.....	74
5.2 Saran.....	74
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>76</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian .....	36
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian .....	37
Tabel 3. 3 Operasional Variabel .....	44
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow .....	53
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman.....	54
Tabel 4. 4 Hasil Uji Langrange Multiplier .....	55
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas.....	55
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas .....	56
Tabel 4. 8 Persamaan Regresi Data Panel .....	57
Tabel 4. 9 Koefisien Determinasi .....	58
Tabel 4. 10 Uji Parsial (Uji t) .....	59
Tabel 4. 11 Uji Simultan (Uji F).....	62

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata Return Saham Bank Tahun 2019-2023 .....	2
Gambar 1.2 Rata-rata LDR, NPL, ROA dan CAR Bank Tahun 2019-2023 .....	3
Gambar 1. 3 Kendala Perusahaan Indonesia dalam Menerapkan ESG.....	7
Gambar 1. 4 Tingkat Inflasi di Indonesia Tahun 2019-2023 .....	9
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	34

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	83
---------------------------------	----

# BAB I

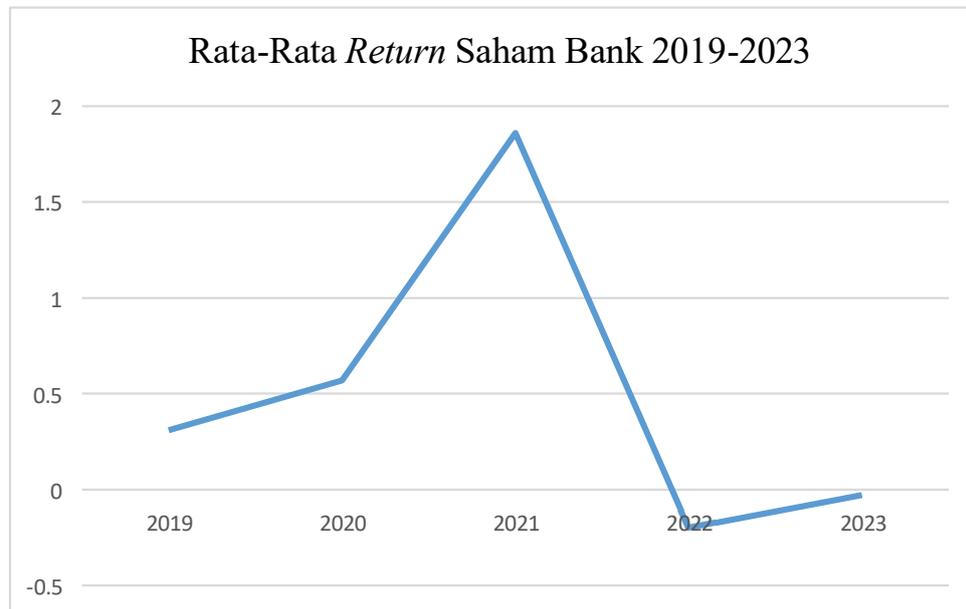
## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Perekonomian Indonesia mengalami fluktuasi selama lima tahun terakhir. Berdasarkan data yang diperoleh dari (BPS, 2023), perekonomian Indonesia mencapai titik terendah ditahun 2020 sebesar -2,07% yang disebabkan oleh pandemi covid-19. Seiring dengan perbaikan penanganan pandemi dan kebijakan dari pemerintah, perekonomian Indonesia mulai pulih secara bertahap. Tahun 2022, perekonomian Indonesia mencapai puncaknya yaitu sebesar 5,31%. Perekonomian Indonesia yang berfluktuasi mengancam sektor perbankan. Bank merupakan salah satu pilar utama yang menopang perekonomian, karena perbankan merupakan salah satu dasar yang menggerakkan perekonomian Indonesia c Bank memiliki peran penting dalam mencapai tujuan nasional, termasuk peningkatan dan pemerataan kesejahteraan masyarakat, serta mendukung perekonomian melalui fungsi intermediasi, penyelenggaraan transaksi pembayaran, dan transmisi kebijakan moneter (Kasmir, 2019). Kedua hal tersebut menyatakan bahwa bank merupakan pendorong perekonomian Indonesia untuk mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

Selain itu, bank merupakan salah satu bisnis yang menarik untuk dilirik oleh investor untuk menanamkan sahamnya agar mendapatkan *return* dari investasinya (Afni et al., 2023). Menurut (Ropiah & Jayanti, 2024), *return* saham adalah keuntungan atau kerugian dari investasi selama periode tertentu yang mengacu pada selisih antara harga jual saham dan harga belinya. *Return* adalah tingkat pengembalian atau imbal hasil yang diperoleh investor dalam melakukan investasi. Dalam melakukan investasi, investor pastinya mengharapkan *return* yang tinggi dari hasil investasinya. Namun tidak ada jaminan tentang pengembalian yang diterima investor saat berinvestasi di saham (Wulandari, 2022). Oleh karena itu, investor perlu melakukan analisis saham yang tepat untuk

meminimalisir risiko yang tidak diinginkan (Latif et al., 2021). Berikut adalah rata-rata *return* saham selama lima tahun terakhir.

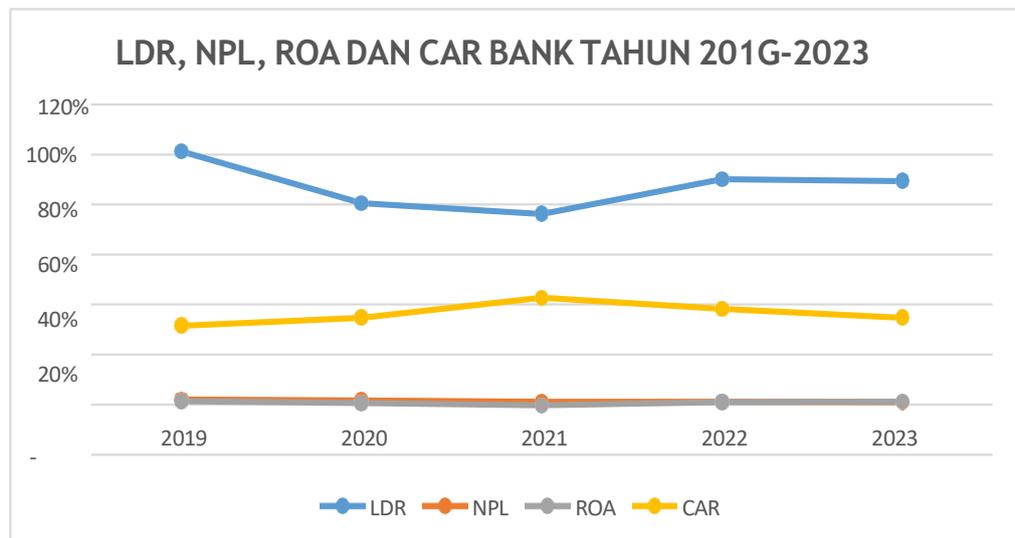


**Gambar 1.1 Rata-rata Return Saham Bank Tahun 2019-2023**

*Sumber : Diolah Penulis.*

Berdasarkan gambar diatas, *return* saham sektor perbankan tahun 2019-2023 mengalami fluktuasi. *Return* saham perbankan tahun 2019 sebesar 0,30. Tahun 2020, *return* saham mengalami peningkatan yaitu mencapai 0,57. Selanjutnya, terjadi peningkatan *return* saham yang signifikan di tahun 2021 sebesar 1,94. Namun di tahun 2022 terjadi penurunan *return* saham yang sangat tajam mencapai -0,20. Meskipun tahun 2023 terjadi peningkatan, *return* saham sektor perbankan masih negatif sebesar -0,03. Kenaikan dan penurunan harga saham yang cepat membuat investor tidak dapat memprediksi secara akurat risiko dan ketidakpastian dalam investasi (Afni et al., 2023). Dengan demikian, investor akan melakukan analisis sebelum berinvestasi pada saham untuk memaksimalkan *return* dan meminimalisir risiko yang akan diterima.

*Return* saham dapat dipengaruhi oleh faktor keuangan, ESG dan inflasi. Dengan demikian, salah satu analisis dasar yang dilakukan investor untuk membuat pilihan investasi adalah menganalisis rasio yang terdapat dalam laporan keuangan (Wulandari, 2022). Rasio likuiditas dapat dilihat menggunakan LDR. *Loan to Deposit Ratio* atau LDR adalah rasio keuangan yang menggambarkan tingkat likuiditas bank (Nafi'ah & Maskudi, 2022). Sedangkan untuk menilai kualitas aset dapat dilihat melalui rasio NPL. NPL atau *Non Performing Loan* adalah rasio yang digunakan untuk menilai kualitas kredit yang disalurkan oleh bank. Selanjutnya, rasio profitabilitas dalam laporan keuangan dapat diukur menggunakan ROA (Ghozali et al., 2021). Untuk mengukur kecukupan modal, investor dapat melihat tingkat CAR dalam laporan keuangan bank. CAR atau *Capital Adequency Ratio* adalah rasio keuangan yang digunakan untuk menggambarkan kecukupan modal yang dimiliki oleh bank terhadap ATMR (Latif et al., 2021). *Return* saham yang berfluktuasi dapat dipengaruhi oleh nilai LDR, NPL, ROA dan CAR yang berfluktuasi. Berikut adalah rata-rata LDR, NPL, ROA dan CAR sektor perbankan pada tahun 2019-2023.



**Gambar 1.2 Rata-rata LDR, NPL, ROA dan CAR Bank Tahun 2019-2023**

*Sumber : Laporan Keuangan, diolah Penulis*

LDR adalah rasio keuangan yang menggambarkan tingkat likuiditas bank (Nafi'ah & Maskudi, 2022). Berdasarkan gambar, nilai LDR tahun 2019-2023 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2019, LDR mencapai 101,25%. Pada tahun 2020, LDR mencapai 80,54%. Selanjutnya, terjadi penurunan di tahun 2021, LDR mencapai 76,23%. Tahun 2022 dan 2023, LDR masing-masing mencapai 90,12% dan 89,35%. Menurut (Pradnyawati et al., 2023), LDR berpengaruh terhadap *return* saham. Karena LDR yang tinggi akan meningkatkan laba kredit bank yang berdampak pada kenaikan *return*. Tahun 2019, LDR mencapai titik tertinggi. Berarti terjadi peningkatan *return* saham pada tahun tersebut. Hal ini disebabkan karena meningkatnya laba terhadap kredit yang disalurkan oleh bank. Sebaliknya, tahun 2021 LDR mencapai titik terendah selama lima tahun terakhir. Terjadi penurunan *return* saham perbankan pada tahun tersebut yang disebabkan oleh penurunan tingkat laba atas kredit yang disalurkan oleh bank. Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, (Pradnyawati et al., 2023) menyatakan bahwa LDR berpengaruh terhadap *return* saham pada perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2021. Penelitian ini mengindikasikan bahwa LDR yang tinggi akan memicu laba yang berpengaruh terhadap kenaikan *return*. Namun, penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (R. Wulandari, 2022), (Nafi'ah & Maskudi, 2022) dan (Afni et al., 2023) yang menghasilkan bahwa LDR tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

NPL dapat diartikan sebagai kredit macet (Fatma, 2021). Kinerja bank yang tidak sehat, ditandai oleh NPL yang tinggi karena bank harus menanggung risiko yang tinggi (Ghozali et al., 2021) Berdasarkan grafik, NPL bank selama lima tahun terakhir mengalami penurunan artinya terjadi penurunan kredit bermasalah yang dialami bank. Tahun 2019, NPL mencapai 2%. Tahun 2020, NPL bank mencapai 1,7%. Tahun 2021 NPL mencapai 1,16% dan 1,15% di tahun 2022. Tahun 2023 NPL mengalami penurunan kembali mencapai 1,03%. Nilai NPL yang tinggi menyebabkan terjadinya penurunan *return* (Nafi'ah & Maskudi, 2022). Bank akan mengalami risiko dan penurunan laba apabila NPL tinggi akibat tidak

dilunasinya kredit oleh kreditur (Afni et al., 2023). Tahun 2019, bank memiliki nilai NPL yang tinggi. Pada tahun tersebut, terjadinya penurunan *return* saham pada bank. Hal ini disebabkan oleh risiko gagal bayar yang dialami oleh bank. Sebaliknya, tahun 2023 adalah rasio NPL terendah sebesar 1,03%. Terjadinya peningkatan *return* saham yang dialami oleh bank karena risiko gagal bayar rendah yang dialami bank pada tahun tersebut. Penurunan NPL setiap tahunnya menandakan bahwa bank mengalami perbaikan dalam kualitas aset kreditnya. NPL berpengaruh terhadap *return* saham didukung oleh (Nafi'ah & Maskudi, 2022), (Pradnyawati et al., 2023), (Sudarno et al., 2021) yang menunjukkan bahwa NPL memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Ghozali et al., 2021) dan (Afni et al., 2023) menunjukkan hasil bahwa NPL tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan grafik diatas, ROA bank tahun 2019-2023 fluktuatif. Pada tahun 2019, ROA mencapai 1,35%. Tahun 2020, ROA mengalami penurunan mencapai 0,64%. Tahun 2021 merupakan ROA terendah pada sektor perbankan yaitu mencapai -0,29%. Tahun 2022 dan 2023, ROA mengalami peningkatan, masing-masing mencapai 1,01% dan 1,25%. ROA menggambarkan seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak (Afni et al., 2023). ROA tertinggi dicapai tahun 2019. Bank sangat efisien menggunakan asetnya dalam menghasilkan laba pada tahun tersebut. ROA yang tinggi menunjukkan semakin baiknya kinerja bank. Kinerja bank yang baik akan meningkatkan permintaan terhadap harga saham sehingga *return* saham akan meningkat (Ghozali et al., 2021). Namun Tahun 2021, ROA mencapai -0,29% yang menandakan bahwa kinerja keuangan bank sangat buruk atau bank tidak efisien dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba. Kinerja bank yang buruk akan menurunkan permintaan terhadap harga saham sehingga terjadi penurunan harga saham. Penelitian yang dilakukan oleh (Afni et al., 2023), (Ghozali et al., 2021), (Sandora & Saleh, 2023), (Pradnyawati et al., 2023) dan (Nafi'ah & Maskudi, 2022) menggunakan ROA sebagai variabel

independen dan *return* saham sebagai variabel dependen menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Namun penelitian yang dilakukan oleh (Siregar & Dewi, 2019), (Sausan et al., 2020) dan (Razak et al., 2020) menunjukkan hasil bahwa ROA tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

CAR tahun 2019 hingga 2023 menunjukkan fluktuasi. Pada tahun 2019, CAR mencapai 31,49% dan 34,75 ditahun 2020. Tahun 2021 CAR meningkat sebesar 42,72%. Namun di tahun 2022 dan 2023 CAR mengalami penurunan masing masing sebesar 38,32% dan 34,72%. Berdasarkan grafik, CAR mencapai puncaknya di tahun 2021 yaitu 42,72%. Bank yang memiliki rasio CAR tinggi akan menghasilkan keuntungan yang besar, pada akhirnya akan berpengaruh terhadap peningkatan permintaan tentang saham yang diikuti oleh peningkatan *return* saham (Wulandari, 2022). Sebaliknya, jika CAR rendah, artinya bank tidak memiliki modal yang cukup untuk menutupi kerugian yang dihasilkan oleh bank. CAR terendah terjadi pada tahun 2019 sebesar 31,49%. CAR yang rendah pada tahun tersebut menghasilkan keuntungan yang diperoleh bank kecil, pada akhirnya berpengaruh terhadap penurunan *return* saham. Variabel CAR berpengaruh terhadap *return* saham sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Pradnyawati et al., 2023), (Wulandari, 2022) dan (Sudarno et al., 2021) menunjukkan bahwa CAR memiliki pengaruh terhadap *return* saham. CAR yang tinggi menunjukkan *return* saham yang tinggi. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Afni et al., 2023) menghasilkan bahwa CAR tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Selain faktor keuangan, ESG juga memiliki pengaruh terhadap *return* saham (Giantari, 2024). Investasi berbasis ESG memiliki *return* yang lebih baik dibandingkan investasi non-ESG (Ropiah & Jayanti, 2024). Hal ini membuat perusahaan mulai menggunakan ESG dalam kegiatan operasionalnya. Perusahaan yang menerapkan ESG, tidak hanya meningkatkan reputasi mereka di mata publik, tetapi juga memperkuat daya saing mereka di pasar global yang semakin kompetitif (Ulfa &

Rahman, 2024). Banyak perusahaan yang berlomba-lomba dalam penerapan prinsip ESG karena prinsip ESG memiliki peluang lebih besar untuk bertahan dan berkembang dalam jangka panjang. Selain itu, investor percaya dengan penerapan ESG dapat mengurangi risiko dalam berinvestasi dan meningkatkan imbal hasil atau *return* saham atas investasi yang mereka lakukan dalam jangka panjang (Giantari, 2024). Meskipun implementasi ESG memiliki banyak manfaat untuk perusahaan dan menjadi indikator dalam analisis investasi, faktanya masih terdapat perusahaan yang belum mengungkapkan ESG secara penuh dalam laporan keberlanjutan. Banyak perusahaan didirikan dengan fokus utama pada profitabilitas, tanpa mempertimbangkan dampak lingkungan dari aktivitas operasional perusahaan. Dampak negatif ini tidak hanya merugikan lingkungan, tetapi juga pihak-pihak lain yang terlibat. Oleh karena itu, pemerintah mengeluarkan peraturan ESG yang diatur dalam Peraturan OJK No. 51 Tahun 2017 tentang Penerapan Keuangan Berkelanjutan Bagi Lembaga Jasa Keuangan, Emiten, dan Perusahaan Publik. Perusahaan yang belum menerapkan ESG diduga memiliki keterbatasan dan kendala yang dihadapi oleh perusahaan.



**Gambar 1. 3 Kendala Perusahaan Indonesia dalam Menerapkan ESG**

*Sumber : Databoks*

Berdasarkan databoks, dari 162 perusahaan terbuka yang disurvei, 95% menyatakan bahwa mereka mengimplementasikan ESG. Meskipun demikian, banyak yang menghadapi kendala dalam praktiknya. Tiga kendala besar yang dihadapi perusahaan Indonesia dalam menerapkan ESG pada tahun 2023 yaitu 64% perusahaan di Indonesia yang memenuhi indikator kinerja ESG. Artinya sebesar 36% perusahaan publik lainnya belum memenuhi indikator ESG. Selain itu, biaya menjadi faktor kedua kendala penerapan ESG di Indonesia yaitu sebesar 60%. Meskipun implementasi ESG memberikan berbagai manfaat, biaya tetap menjadi kendala bagi perusahaan yang memiliki anggaran terbatas. Sebab, penerapan ESG memerlukan biaya lebih untuk meningkatkan fasilitas agar sesuai dengan standar. Faktor ketiga adalah pemahaman perusahaan sebesar 57%. Pemahaman perusahaan yang kurang mengenai ESG bisa disebabkan oleh kompleksitas dalam kriteria-kriteria ESG. Tanpa pemahaman yang mendalam perusahaan akan sulit mengimplementasikan ESG. Penerapan ESG oleh perusahaan akan mempengaruhi *return* saham didukung oleh (Giantari, 2024) dan (Aditama, 2022) yang menunjukkan hasil bahwa ESG memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Perusahaan yang menerapkan ESG akan bertahan dan berkembang di masa depan sehingga berpengaruh terhadap peningkatan *return*. Namun, hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ropiah & Jayanti, 2024), (Maharani & Haq, 2020) dan (Qodary & Tambun, 2021) menunjukkan hasil bahwa ESG tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

Selain faktor keuangan dan ESG, faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham adalah faktor makroekonomi (Geriadi & Wiksuana, 2017). Bisnis dapat mengalami *return* saham yang bervariasi karena dipengaruhi oleh faktor makroekonomi (Afni et al., 2023). Faktor makroekonomi yang dimaksud adalah inflasi. Inflasi yang tinggi menyebabkan tingginya biaya produksi yang ditanggung oleh perusahaan sehingga berdampak pada penurunan laba perusahaan. Jika laba perusahaan menurun, maka akan berdampak pada penurunan *return* saham (Mayasari, 2021). Sebaliknya, apabila inflasi rendah, harga barang-barang akan stabil. Biaya produksi

yang dikeluarkan oleh perusahaan tidak akan menurunkan laba dengan begitu tidak akan terjadi penurunan *return* saham. Berikut adalah rata-rata inflasi di Indonesia pada tahun 2019-2023.



**Gambar 1. 4 Tingkat Inflasi di Indonesia Tahun 2019-2023**

*Sumber : Bank Indonesia, diolah Penulis*

Berdasarkan grafik diatas, tingkat inflasi tahun 2019 sebesar 3,02% dan 2,03% pada tahun 2020. Pada tahun 2021, inflasi di Indonesia mencapai titik terendah selama lima tahun terakhir yaitu sebesar 1,56%. Biaya produksi yang dikeluarkan oleh perusahaan rendah sehingga terjadi peningkatan *return* saham pada tahun ini. Pada tahun 2022, tingkat inflasi sangat tinggi dalam lima tahun terakhir yaitu sebesar 4,16%. Di tahun 2022, perusahaan mengalami biaya produksi yang meningkat. Peningkatan biaya produksi yang dikeluarkan oleh perusahaan akan menurunkan laba sehingga *return* saham perusahaan menurun. Selanjutnya, inflasi mengalami penurunan di tahun 2023 sebesar 2,68%. Penelitian inflasi terhadap *return* saham didukung oleh penelitian (Gerjadi & Wiksuana, 2017), (Ramadhani et al., 2023), (Artikanaya, 2021), (Wisika & Resty, 2020) dan (Budiman et al., 2023) menunjukkan hasil bahwa inflasi memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang

dilakukan oleh (Nurdiyansyah & Aziz, 2022), (Febriyanto et al., 2024) dan (Delta et al., 2019) menunjukkan hasil bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan narasi dan perbedaan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu, maka Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan tema tersebut. Pada penelitian terdahulu belum banyak yang menganalisis pengaruh faktor keuangan, ESG dan inflasi terhadap *return* saham. Maka dari itu peneliti menggabungkan variabel LDR, NPL, ROA, CAR, ESG dan inflasi terhadap *return* saham. Berdasarkan penjelasan latar belakang masalah yang dijabarkan sebelumnya, maka Peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai **“Pengaruh Faktor Keuangan, ESG dan Inflasi terhadap *Return* Saham Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023”**.

## 1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan dari penjelasan latar belakang sebelumnya, maka beberapa perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah terdapat pengaruh LDR terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
2. Apakah terdapat pengaruh NPL terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
3. Apakah terdapat pengaruh ROA terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
4. Apakah terdapat pengaruh CAR terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
5. Apakah terdapat pengaruh ESG terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
6. Apakah terdapat pengaruh inflasi terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah sebelumnya, tinjauan penelitian ini adalah :

1. Pengaruh LDR terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
2. Pengaruh NPL terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019- 2023.
3. Pengaruh ROA terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
4. Pengaruh CAR terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.
5. Pengaruh ESG terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019- 2023.
6. Pengaruh inflasi terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

### 1.3 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian yang akan dicapai dalam penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Dengan dilakukannya penelitian ini, diharapkan mampu memberikan manfaat dan kontribusi dalam ilmu pengetahuan khususnya pengetahuan manajemen keuangan dan dapat dijadikan referensi dalam mempelajari pengaruh faktor keuangan, ESG dan inflasi terhadap *return* saham pada sektor perbankan.

## 2. Manfaat Praktis

### a. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan dan wawasan Penulis, khususnya mengenai pengaruh faktor keuangan, ESG dan inflasi terhadap *return* saham pada sektor perbankan.

### b. Bagi Kalangan Akademik

Penelitian ini dapat membantu kalangan akademik mendapatkan literatur, kepustakaan dan bahan kajian dalam penambahan pengetahuan mengenai manajemen keuangan dan dapat dijadikan penelitian dimasa depan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, F. (2022). Analisis Pengaruh Environment, Social, Governance (ESG) Score Terhadap Return Saham Yang Terdaftar Di Index Idx30. *Contemporary Studies in Economic, Finance and Banking*, 1(4), 592–602. <https://doi.org/10.21776/csefb.2022.01.4.05>
- Afni, N., Muspa, M., & Suwandar, R. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen Nitro*, 2(1), 34–45. <https://doi.org/10.56858/jsmn.v2i1.135>
- Albitar, K., Hussainey, K., Kolade, N., & Gerged, A. M. (2020). ESG Disclosure and Firm Performance Before and After IR: The Moderating Role of Governance Mechanisms. *International Journal of Accounting and Information Management*, 28(3), 429–444. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-09-2019-0108>
- Andayani, F., & Cahyono, U. T. (2024). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Non Performing Loan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2022). *Action Research Literate*, 8(5), 1–8. <https://arl.ridwaninstitute.co.id/index.php/arl>
- Andriana, G., Setiawan, A., Wirawan, S., & Djajadikerta, H. (2024). Pengaruh CAR, LDR, NPL, dan ROA Terhadap Harga Saham Bank BUMN. *Jambura Accounting Review*, 5(1), 1–12. <https://doi.org/10.37905/jar.v5i1.103>
- Artikanaya, I. K. R. (2021). Pengaruh Inflasi, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 11(1), 48–56.
- Aryanti, A. N., Rahmi, P. P., & Herlina, L. (2022). 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>

- Basuki, A. T. (2021). Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada* (Edition 1). UMY.
- BPS. (2023). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia*.
- Budiman, M., Premana, V., & Maryadi, A. (2023). Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *Margin: Jurnal Lentera Manajemen Keuangan*, *1*(01), 9–17. <https://doi.org/10.59422/margin.v1i01.32>
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). Spatial Data Panel. Wade Group.
- Cristian, T., Yonathan, K. L. H., & Jogi, C. Y. (2021). Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR) dan Non Performing Loan (NPL) Terhadap Harga Saham Dengan Good Corporate Governance (GCG) Sebagai Variabel Moderasi. *Business Accounting Review*, *9*(2). <https://publication.petra.ac.id/index.php/akuntansi-bisnis/article/view/13417/11607>
- Delta, A. nova, Panjaitan, F., & Manullang, R. R. (2019). Analisis Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Keuangan (Jabk), Stie-Ibek*, *6*(2), 304–310.
- Fama, E. (1970). Efficient Capital Market : a Review of Theory and Empirical Work. *American Finance Association*. American Finance Association.
- Fatma, E. R. T. (2021). Pengaruh ROA, ROE, LDR, 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/10.52160/ejmm.v4i12.501>
- Febriyanto, Ali, K., & Azyasa, M. W. (2024). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Retrun Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Manajemen*, *18*(1), 131–137.

- Freeman., R. . (1984). *Strategic Management : A Stakeholders Approach*.
- Gerjadi, M. A. D., & Wiksuana, I. G. B. (2017). Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Risiko Sistematis Dan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 9, 3435. <https://doi.org/10.24843/eeb.2017.v06.i09.p10>
- Ghozali, Z., Sutandi, S., & Intan Barokah, S. (2021). Pengaruh Non Performing Loan (NPL) dan Return On Asset (ROA) terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal EKOBIS : Kajian Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 96–114. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).
- Giantari, T. (2024). Terhadap Return Saham: Perusahaan Besar Lebih Unggul. *Jurnal Proaksi*, 11(3), 501–516. <https://doi.org/10.32534/jpk.v11i3.5835>
- GRI. (2024). *Consolidated Set of GRI Standards*.
- Jogiyanto, H. (2005). *Pasar Efisien Secara Keputusan*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Kasmir. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya* (Edisi Revisi). Rajawali Pers.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). Rajawali Pers.
- Latif, I. W., Murni, S., & Tawas, H. N. (2021). Analisis Capital Adequacy Ratio (CAR), Non Performing Loan (NPL), Loan To Deposit Ratio (LDR), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Return on Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2015). *Emba*, 9(4), 203–215. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/36199>
- Machali. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan.

- Maharani, A., & Haq, A. (2020). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 941–950. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14546>
- Mayasari, V. (2021). Pengaruh Inflasi Dan Tingkat Suku Sbi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverarge yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Akuntansi Dan Manajemen*, 14(2), 31–49. <https://doi.org/10.30630/jam.v14i2.24>
- Nafi'ah, E., & Maskudi, M. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Capital Adequacy Ratio (CAR) Sebagai Variabel Moderasi Pada Bank Umum Konvensional. *AKSES: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 17(2), 75–88. <https://doi.org/10.31942/akses.v17i2.7467>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T., Harijanja, H., Sirait, R., & Ria, C. E. (2021). *Penelitian Bisnis Teknik Analisis Data Dengan SPSS-STATA-EVIEWS* (Edisi Pertama). Madenatera.
- Nurdiyansyah, I., & Aziz, A. (2022). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Anggota Lq 45 Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Economics Learning Experience & Social Thinking Education Journal*, 2(2), 144–154.
- OJK. (2021). *Synergi to Reach Sustainability and Beyond*.
- OJK. (2022). *Kerangka Permodalan untuk Bank Umum*.
- Oktryani, S., Desma, Z., Trian, B., Putra, S., & Alfia, M. (2024). *Analisis Anomali Pasar dan Pasar Modal Pada Bursa Efek Bagi Para Investasi di Lingkungan Pasar Keuangan*. 1(4), 227–238.
- PBI. (2018). *Rasio Intermediasi dan Penyangga Likuiditas Makroprudensial Bagi Bank Umum*.
- PBI. (2021). *Rasio Non Performing Loan (NPL) Minimum Indonesia*.
- Pradnyawati, N. P. M., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2023).

- Pengaruh ROA, LDR, Ukuran Perusahaan, CAR, NPL terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan di BEI. *Jurnal Inovasi Akuntansi (JIA)*, 1(1), 80–87. <https://doi.org/10.36733/jia.v1i1.6891>
- Qodary, F. H., & Tambun, S. (2021). Pengaruh Environmental, Social, Governance (ESG) Dan Retention Ratio Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Juremi : Jurnal Riset Ekonomi*, 17(1), 52–61.
- Rahayu, A. (2021). The Effect of Inflation, Liquidity and Profitability on Share Returns (Case Study in Banking Sector Companies Foreign Exchange 2016-2018). *Jurnal Ekonomi Mahasiswa (JEKMa) ISSN 2715-9094*, 2(1), 1–7.
- Ramadhani, G. F., Hendra, J., & Amani, T. (2023). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. *JUMAD : Journal Management, Accounting, & Digital Business*, 1(1), 141–150.
- Razak, A., Nurfitriana, F. V., Wana, D., Ramli, Umar, I., & Endri, E. (2020). The Effects of Financial Performance on Stock Returns: Evidence of Machine and Heavy Equipment Companies in Indonesia. *Research in World Economy*, 11(6), 131–138. <https://doi.org/10.5430/rwe.v11n6p131>
- Ropiah, S., & Jayanti, D. (2024). The Influence of Environmental Social Governance (ESG) and Dividend Payout Ratio (DPR) on Stock Returns (Case Study on Companies Listed on IDXESGL BEI Period 2020-2022). *COSTING: Journal of Economic, Business Adn Accoun*, 7.
- Sahroni, N., & Pramesti, S. D. (2021). Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR) Dan Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) Terhadap Return Saham Pada Pt Bank Negara Indonesia Tbk. *BanKu: Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 2(2), 78–88. <https://doi.org/10.37058/banku.v2i2.3573>
- Sandora, R., & Saleh, M. (2023). Examining the Effect of Bank Health Level towards Stock Return of Commercial Banks in Three-Selected ASEAN Countries. *International Journal of Finance, Economics and Business*, 2(4),

258–268. <https://doi.org/10.56225/ijfeb.v2i4.184>

Sausan, F. R., Korawijayanti, L., & Arum Febriyanti; Ciptaningtias; (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103–114. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v1i2.66>

Simbolon, L. R., Liani, T., Anwar, H. R., & br. Naibaho, E. A. I. (2024). Analisis Efisiensi Pasar Modal di Indonesia. *BISMA : Business and Management Journal*, 2(1), 1–10. <https://doi.org/10.59966/bisma.v2i1.680>

Siregar, R., & Dewi, A. (2019). Analysis The Effect of Fundamental Financial Ratio of Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Total Assets Turnover And Price Book to Valued on Stock Return of Plantation Sub Sector Industry at IDX 2014 – 2017. *International Journal of Innovate Science and Research Technology*, 4(7), 405–414.

Sitaneley, J. N., Sondakh, D. J. J., & Tirayoh, V. (2021). Pengaruh Loan To Deposit Ratio (LDR) Dan Return on Asset (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 197–206.

Sudarno, Suyono, Yusrizal, Y., & Tambunan, J. (2021). Determinant Models Affecting Financial Performance and Stock Return Companies Registered in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 19(4), 905–924. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2021.019.04.18>

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Dan R&D*. Alfabeta.

Sukirno. (2016). *Makroekonomi* (Edisi Ketiga). Raja Grafindo Persada.

Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi* (Edisi Pertama). Kanisius.

- Ulfa, N. S., & Rahman, A. (2024). *Environmental, Social, Governance (ESG) pada Kinerja Perusahaan dengan Board Gender Diversity sebagai Pemoderasi*. 08(02), 1–10.
- Wiska, M., & Resty, F. (2020). Impact of Inflation, Interest Rates and Return Exchange Rates on Pharmaceutical Companies on the IDX. *International Journal of Management and Business (IJMB)*, 1(2), 111–117. <https://doi.org/10.46643/ijmb.v1i2.48>
- Wulandari, N. M. L., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2019). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotive And Component Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Values*, 1(1), 34–47. <https://investasi.unwir.ac.id/index.php/investasi/article/view/139/84>
- Wulandari, R. (2022). Analisis Pengaruh LDR Dan CAR Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 16(2), 185–194. <https://doi.org/10.32815/jibeka.v16i2.412>
- Zein, G., Sri, S., & Sisilia, I. B. (2021). Pengaruh Non Performing Loan (NPL) dan Return On Asset (ROA) terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal EKOBIS : Kajian Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 96–114.