

**PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *RETURN* SAHAM DI PERUSAHAAN SEKTOR
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2011-2023**



Skripsi Oleh :

Muhammad Anggi Al Fikri

01011281823199

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Profitabilitas Terhadap *Return*
Saham Di Perusahaan Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI)
Periode 2011-2023**

Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Anggi Al Fikri

NIM : 01011281823199

Fakultas : Ekonomi

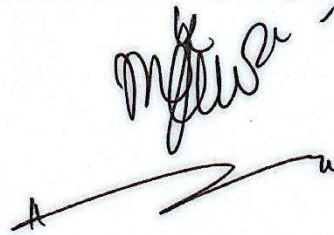
Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam mengajukan Ujian Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing Skripsi



Tanggal : 2 Juli 2025

Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M
NIP.199405092022032011

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Di Perusahaan Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI)
Periode 2011-2023**

Disusun Oleh

Nama : Muhammad Anggi Al Fikri

NIM : 01011281823199

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Juli 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

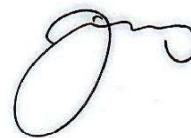
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 16 Juli 2025

Penguji

Pembimbing

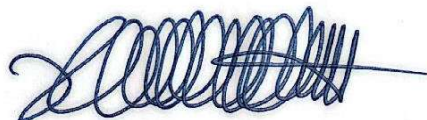


Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M
NIP. 199405092022032011



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Anggi Al Fikri
NIM : 01011281823199
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

“Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Di Perusahaan Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2023”

Pembimbing : Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M
Penguji : Agung Putra Ranco, S.E., M.Si
Tanggal Ujian : 16 Juli 2025

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 16 Juli 2025

Pembuat Pernyataan



Muhammad Anggi Al Fikri

NIM. 01011281823199

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“I do not walk just to arrive, but to understand each step and who will walk beside me.”

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

- ❖ Orang Tua**
- ❖ Kakak Perempuanku**
- ❖ Keluargaku**
- ❖ Teman Seperjuangan**
- ❖ Almamaterku**

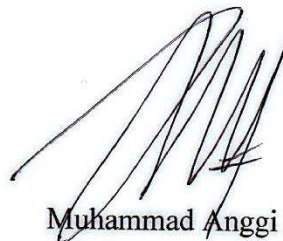
KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat, hidayah dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Di Perusahaan Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2023”.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menempuh ujian Sarjana Ekonomi. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kesempurnaan, Hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Selama dilakukannya penelitian ini banyak ditemukan kendala dan hambatan, akan tetapi berkat bimbingan, bantuan dan masukan yang diberikan oleh berbagai pihak akhirnya penelitian ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar dapat memperbaiki penulisan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi yang berjudul “Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Di Perusahaan Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2023” ini dapat memberikan manfaat maupun inspirasi terhadap pembaca.

Indralaya, 16 Juli 2025



Muhammad Anggi Al Fikri

UCAPAN TERIMA KASIH

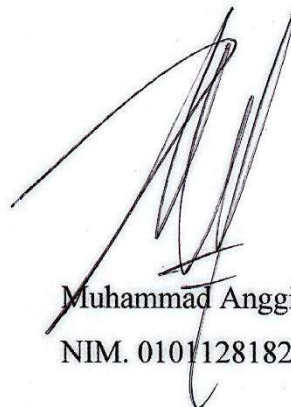
Selama penyelesaian skripsi ini penulis telah menerima banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang turut membantu, khususnya :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga Saya bisa menyelesaikan skripsi saya. Rasa syukur tak terkira saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
2. Kedua Orang Tuaku tercinta, Bapak Suharto dan Ibu Misbah beserta seluruh keluarga yang telah memberikan kasih sayang, motivasi, dorongan, dukungan serta doa yang tak terhingga.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M., selaku dosen pembimbing penulisan skripsi. Terima kasih banyak atas segala bentuk waktu, tenaga, wawasan, dan segala bentuk arahan yang telah diberikan kepada penulis hingga penulisan skripsi ini selesai.
8. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si., selaku dosen penguji penulis yang telah memberikan banyak masukan untuk memperbaiki skripsi penulis.
9. Bapak/ibuk dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terima kasih atas ilmu yang telah diberikan selama ini.
10. Seluruh staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terkhususnya ibu Ambar dan kak Helmi yang telah banyak membantu selama masa perkuliahan.

11. Sahabat terbaik penulis Agung Septiawan dan Gunawan yang telah menjadi pendorong dan pengingat penulis untuk mencapai tujuan selama perkuliahan ini.
12. Teman-teman Jurusan Manajemen angkatan 2018 yang telah bersama-sama menjalani perkuliahan.
13. Rekan-rekan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Terima kasih untuk semua pihak yang turut serta dalam perjalanan penulis ini, yang mungkin belum bisa penulis sebutkan satu persatu. Penulis berharap skripsi ini dapat menjadi manfaat untuk semua pembaca.

Indralaya, 16 Juli 2025



Muhammad Anggi Al Fikri
NIM. 01011281823199

ABSTRAK

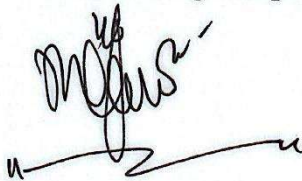
PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM DI PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2011-2023

Oleh:
Muhammad Anggi Al Fikri

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel makroekonomi dan profitabilitas terhadap *return* saham. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2023 yang berjumlah 53 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk memilih jumlah sampel dan didapat 19 perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian ini. Variabel independen pada penelitian ini adalah inflasi, suku bunga, kurs valuta asing, dan profitabilitas yang digunakan adalah *return on assets* (ROA). Variabel kontrol yang digunakan adalah ukuran perusahaan. Variabel dependen yang digunakan adalah *return* saham. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linear berganda dengan bantuan alat analisis STATA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, inflasi, suku bunga, kurs valuta asing dan *return on assets* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham. Secara parsial, inflasi dan kurs valuta asing berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *return on assets* (ROA) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu, suku bunga berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

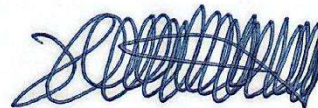
Kata kunci : *inflasi, suku bunga, kurs valuta asing, ROA, return saham.*

Pembimbing Skripsi



Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M
NIP. 199405092022032011

Ketua Jurusan Manajemen



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

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF MACROECONOMIC VARIABLES AND PROFITABILITY ON RETURN SHARES IN BANKING SECTOR COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) PERIOD 2011-2023

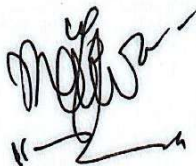
By:

Muhammad Anggi Al Fikri

This study examines the impact of macroeconomic variables and profitability on stock returns. The population includes all banking sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2023, totalling 53 companies. This study uses a purposive sampling method to select the sample and 19 companies being chosen as the research sample. The independent variables in this study include inflation, interest rates, foreign exchange rates, and profitability measured by return on assets (ROA). The control variable used is company size. The dependent variable used is stock returns. This research utilizes multiple linear regression analysis with the assistance of STATA as the analytical tool. The results indicate that simultaneously, inflation, interest rates, foreign exchange rates and return on assets (ROA) affect stock returns. Partially, inflation and foreign exchange rates have a negative and insignificant effect on stock returns, while return on assets (ROA) has a negative and significant effect on stock returns. Meanwhile, interest rates have a positive and insignificant effect on stock returns.

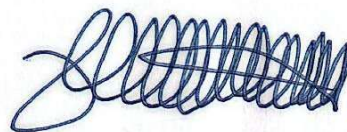
Keywords : inflation, interest rates, foreign exchange rates, ROA, stock returns.

Advisor



Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M
NIP. 199405092022032011

Chairman of The Management Department



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Anggi Al Fikri
NIM : 01011281823199
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Variabel Makroekonomi Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Di Perusahaan Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2023

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

Indralaya, 21 Juli 2025

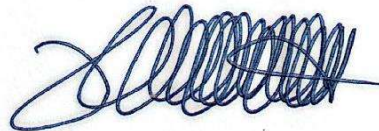
Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Pembimbing Skripsi



Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M
NIP.199405092022032011



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

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Muhammad Anggi Al Fikri
Jenis Kelamin : 01011281823199
Tempat/Tanggal Lahir : Sekernan/24 Agustus 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Perumahan bougenvil lestari blok JE04, RT.28, Kel.
Kenali besar, Kec. Alam Barajo, Kota Jambi, Prov.
Jambi
Alamat Email : startrek00anggi@gmail.com
Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : SDN 93 Kota Jambi
SLTP : SMPN 16 Kota Jambi
SLTA : SMAN Titian Teras Muaro Jambi
Strata-1 : Universitas Sriwijaya



Pengalaman Organisasi :

1. Anggota EIT Fakultas Ekonomi (2019-2020)
2. Anggota Pasar Modal Fakultas Ekonomi (2020-2020)

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Teoritis	11
1.4.2. Manfaat Praktis.....	11
BAB II	12
STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Signaling Theory	12
2.1.2. <i>Return</i> Saham	13
2.1.3. Variabel Makroekonomi.....	14
2.1.3.1. Inflasi	14
2.1.3.2. Suku Bunga.....	15
2.1.3.3. Kurs Valuta Asing.....	17
2.1.4. Rasio Profitabilitas	19
2.1.5. Variabel Kontrol.....	21
2.2. Penelitian Terdahulu	22
2.3. Kerangka Pemikiran	32
2.4. Hipotesis	33
BAB III.....	39
METODE PENELITIAN	39
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	39
3.2. Rancangan Penelitian.....	39
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	39
3.4. Teknik Pengumpulan Data	40
3.5. Populasi dan Sampel.....	40

3.6. Teknik Analisis Data	41
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	42
3.6.2. Pemilihan Model Analisis Data Panel	43
3.6.3. Uji Asumsi Klasik	45
3.6.3.1. Uji Normalitas.....	45
3.6.3.2. Uji Multikolinearitas	45
3.6.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	46
3.6.4. Uji Model	46
3.6.4.1. Uji R^2	46
3.6.4.2. Uji F	46
3.6.4.3. Uji t	47
3.7. Definisi Setiap Variabel.....	47
BAB IV	49
HASIL DAN PEMBAHASAN	49
4.1. Hasil Penelitian	49
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.1.2. Pemilihan Model Analisis Data Panel	52
4.1.2.1. Uji Chow	53
4.1.2.2. Uji Lagrange Multiplier	54
4.1.3. Uji Asumsi Klasik	55
4.1.3.1. Uji Normalitas.....	55
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas	56
4.1.3.3. Uji Heteroskedastisitas.....	57
4.1.3. Analisis Regresi Berganda	57
4.1.4. Uji Model	59
4.1.4.1. Uji R^2	59
4.1.4.2. Uji F	60
4.1.4.3. Uji t	61
4.2. Pembahasan	63
4.2.1. Pengaruh Inflasi Terhadap <i>Return</i> saham.	63
4.2.2. Pengaruh Suku Bunga Terhadap <i>Return</i> saham.	67
4.2.3. Pengaruh Kurs Valuta asing Terhadap <i>Return</i> saham.	70
4.2.4. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap <i>Return</i> saham.....	72
4.2.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return</i> saham.	75
BAB V.....	79
KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1. Kesimpulan	79
5.2. Saran	79
5.3. Keterbatasan Penelitian	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI.....	40
Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Indikator.....	47
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	49
Tabel 4.2 Uji Chow.....	53
Tabel 4.3 Uji Lagrange Multiplier.....	54
Tabel 4.4 Uji Normalitas	55
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas.	57
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linear Berganda	58
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	60
Tabel 4.10 Uji Statistik F.....	61
Tabel 4.11 Uji Statistik t.....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Harga Saham Perbankan dari Tahun 2011-2023	2
Gambar 1.2 Data Pergerakan Inflasi Periode 2011-2023.....	3
Gambar 1.3 Data Suku Bunga Bank Indonesia Tahun 2011-2023	5
Gambar 1.4 Perkembangan Kurs USD-IDR Tahun 2011-2023.....	6
Gambar 1.5 Rata-rata ROA perbankan BEI periode 2011-2023	7
Gambar 2.1 Kerangka penelitian.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar sampel perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2023	90
Lampiran 2 Full data	91
Lampiran 3 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	102
Lampiran 4 Uji Chow.....	103
Lampiran 5 Uji Lagrange Multiplier.....	103
Lampiran 6 Uji Normalitas	104
Lampiran 7 Uji Multikolinearitas	104
Lampiran 8 Uji Heteroskedastisitas.	104
Lampiran 9 Analisis Regresi Linear Berganda	105
Lampiran 10 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	105
Lampiran 11 Uji Statistik F	105
Lampiran 12 Uji Statistik t.....	105

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

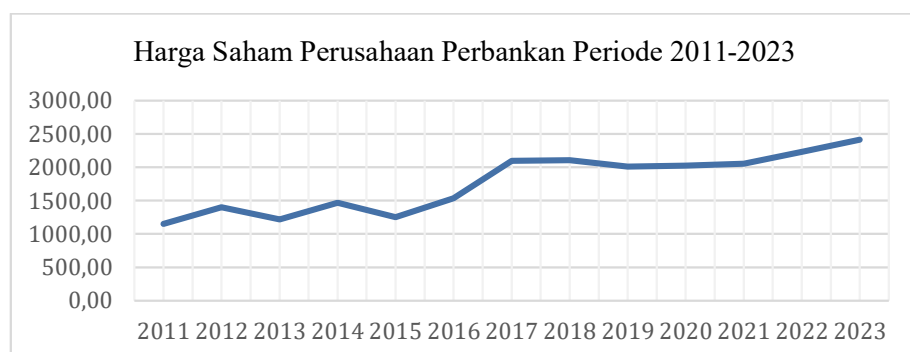
Investasi merupakan alokasi sumber daya dengan menunda konsumsi saat ini untuk dialihkan ke aset produktif dalam jangka waktu tertentu (Hartono, 2017). Hal ini digunakan investor untuk memperoleh return atau imbal hasil. Salah satu instrumen investasi adalah saham yang memperjualkan surat kepemilikan perusahaan. *Return* yang dihasilkan oleh saham menjadi indikator penting bagi investor dalam menilai kinerja suatu perusahaan, termasuk di sektor perbankan.

Perbankan termasuk dalam kategori sub sektor keuangan yang tercatat sebagai emiten di Bursa efek indonesia (BEI). Di bursa saham indonesia, perusahaan perbankan termasuk ke dalam saham yang paling likuid dan banyak diperdagangkan serta menjadi salah satu sektor yang tumbuh dari tahun 2011-2023. *Return* saham khususnya sektor perbankan sangat berpengaruh terhadap eksternal perusahaan seperti faktor makroekonomi dan kinerja keuangan internal perusahaan terutama rasio profitabilitas. Namun, saham perusahaan perbankan seringkali mengalami fluktuasi harga saham sehingga berdampak langsung terhadap imbal hasil (*return* saham) yang dapat diperoleh investor.

Menurut Tandelilin (2017), variabel makroekonomi yang menjadi perhatian penting investor dalam berinvestasi terutama saham adalah kurs valuta asing, suku bunga, inflasi, PDB, defisit fiskal, investasi swasta, serta neraca pembayaran dan perdagangan. Namun, studi ini secara khusus akan menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga dan nilai tukar valas. Selain faktor makroekonomi yang menjadi

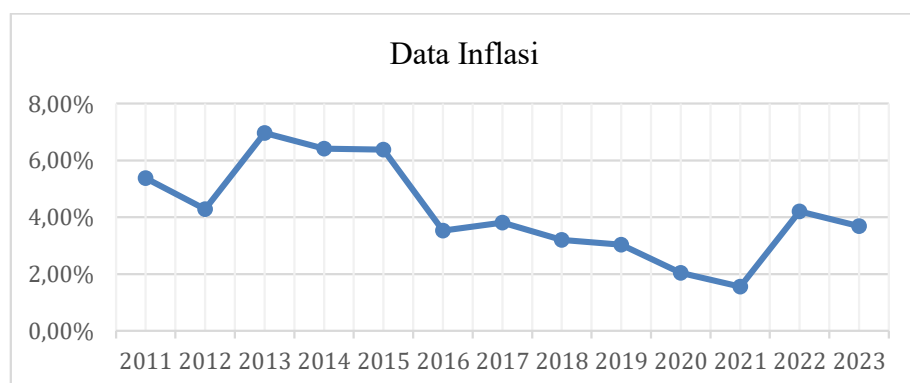
variabel bebas, penelitian ini juga memasukkan kinerja keuangan perusahaan sebagai variabel bebas lainnya. Didalam kinerja keuangan perusahaan, terdapat beberapa rasio keuangan yang merefleksikan kondisi dan perkembangan perusahaan. Pada penelitian ini, indikator profitabilitas *Return On Assets* (ROA) dipilih sebagai proksi utama untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Alasan dalam memilih keempat variabel tersebut adalah banyak penelitian tentang *return* saham yang membahas keempat variabel tersebut, namun memiliki hasil yang berbeda – beda setiap penelitian.

Return saham perbankan sering mengalami fluktuasi terutama pada peristiwa ekonomi yang penting selama periode 2011-2023, seperti krisis ekonomi eropa (2011-2013), kenaikan suku bunga the FED (2013-2018), perang dagang AS-China (2018-2020), pandemi COVID-19 (2020-2022), serta kenaikan suku agresif global pasca-pandemi (2022-2023). Dalam periode tersebut, perusahaan perbankan di Indonesia menghadapi tantangan yang besar, seperti margin bunga akibat kebijakan moneter yang ketat, fluktuasi nilai tukar yang volatil serta penurunan pertumbuhan kredit selama pandemi.



Gambar 1.1 Perkembangan Harga Saham Perbankan dari Tahun 2011-2023
Sumber : Diolah Peneliti (2025)

Data historis diatas menunjukkan bahwa terjadi penurunan harga saham perusahaan perbankan selama periode 2011-2023 dan berhasil pulih signifikan pada tahun berikutnya. Pada tahun 2019-2020 yang berkaitan erat dengan dampak pandemi COVID-19, yang melemahkan perekonomian dan menurunkan kinerja keuangan perusahaan. Namun, pemulihan tampak terjadi pada tahun 2021-2023 seiring dengan pelonggaran kebijakan moneter dan meningkatnya optimisme pasar. Hal ini mengindikasikan *return* saham yang dihasilkan dari harga saham sangat sensitif terhadap perubahan kondisi eksternal maupun internal perusahaan. Investor memerlukan analisis faktor-faktor penentu *return* saham perbankan guna meningkatkan akurasi dalam pengambilan investasi yang lebih tepat. Variabel bebas pertama yang menjadi fokus pada penelitian ini adalah inflasi. Menurut Zakiyah (2019), Inflasi termasuk variabel yang secara empiris berpengaruh terhadap *return* saham. Inflasi yang fluktuatif dapat berfungsi sebagai sinyal risiko investasi sekaligus menjadi pertimbangan strategis bagi investor. Dampak dari inflasi tinggi berimplikasi pada berkurangnya daya beli masyarakat dan meningkatkan biaya operasional perusahaan.

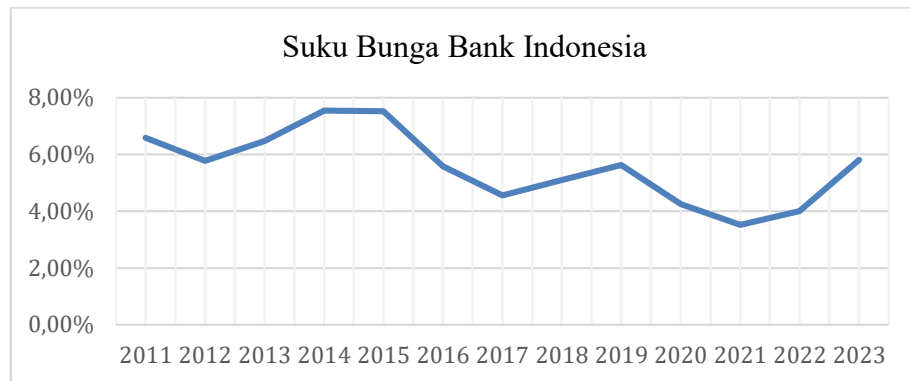


Gambar 1.2 Data Pergerakan Inflasi Periode 2011-2023

Sumber : Diolah Peneliti (2024)

Melihat dari data diatas, dapat dilihat pada tahun 2013-2015 serta tahun 2022 terjadi kenaikan inflasi yaitu sebesar lebih dari 5% pada tahun 2013-2015 dan 4% pada tahun 2022. Hal ini berimbas pada keuntungan perusahaan karena meningkatkan biaya operasional perusahaan dan mengurangi permintaan kredit. Kondisi ini bisa memicu penurunan laba dan tekanan pada harga saham dan akhirnya menurunkan *return* saham. Penelitian terdahulu dari Hastuti et al. (2023) juga membuktikan bahwa inflasi memberikan pengaruh negatif terhadap *return* saham perbankan.

Variabel bebas kedua yakni suku bunga juga mempengaruhi *return* saham. Menurut Zakiyah (2019), terdapat dua alasan mengapa suku bunga dapat berpengaruh terhadap *return* saham. Pertama, karena suku bunga memengaruhi daya tarik relatif berbagai alternatif investasi. Kedua, suku bunga bisa memengaruhi kinerja fundamental perusahaan melalui tekanan pada margin keuntungan perusahaan. kenaikan suku bunga meningkatkan pendapatan bunga (*interest income*), namun di sisi lain berpotensi menekan volume penyaluran kredit. Kurangnya volume kredit bagi bank bisa mempengaruhi perputaran uang sehingga bank akan mengalami penurunan pendapatan. Jika keuntungan bank turun maka akan menurunkan *return* saham yang akan diterima oleh investor karena pemilik modal enggan menanamkan modalnya untuk berinvestasi ke perusahaan perbankan tersebut.



Gambar 1.3 Data Suku Bunga Bank Indonesia Tahun 2011-2023
 Sumber : Diolah Peneliti (2024)

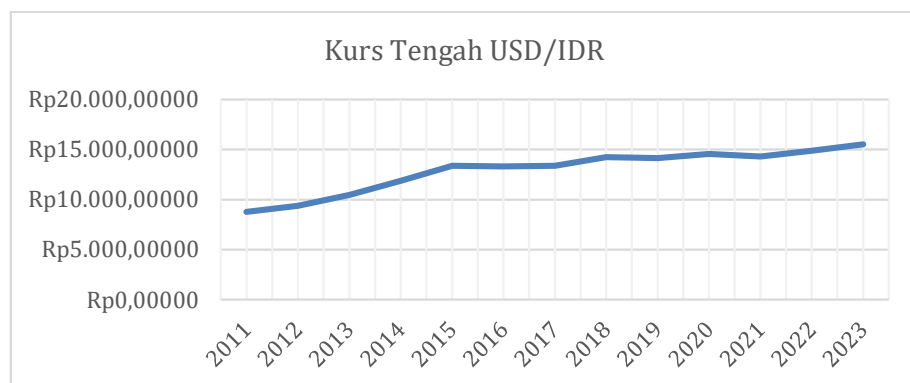
Sesuai dengan Gambar 1.3 diatas, saat suku bunga meningkat dari tahun 2013-2015, harga saham perusahaan perbankan juga ikut menurun sesuai dengan Gambar 1.1. Harga saham yang menurun tersebut didorong oleh investor yang memindahkan dananya ke instrumen investasi yang lain. Hal ini juga membuat *return* saham ikut menurun pula. Suku bunga yang tinggi dapat mempersempit margin bunga bersih dan menurunkan volume kredit. Hal ini sama seperti penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Christine et al. (2023), yang menyatakan bahwa meningkatnya suku bunga bisa memengaruhi *return* saham sehingga berdampak negatif terhadapnya.

Selain inflasi dan suku bunga, kurs valuta asing juga menjadi variabel bebas ketiga dalam penelitian ini. Kurs valuta asing bisa mempengaruhi *return* saham perusahaan perbankan karena menjadi faktor penentu yang sistematis dengan mekanisme yang kompleks. Kegiatan yang berkaitan dengan kurs valuta asing melalui bank adalah dengan cara jual beli mata uang asing, *hedging* (lindung nilai) dan simpan-pinjam mata uang asing.

Depresiasi nilai tukar domestik terhadap nilai tukar asing berdampak pada turunnya keuntungan bagi perusahaan perbankan dan juga meningkatkan beban

kepada debitur. Beban debitur dalam hal ini bisa berupa kenaikan beban utang dengan menanggung kerugian akibat depresiasi mata uang lokal. Selain itu, pembelian/penjualan mata uang asing juga akan mengalami tekanan karena *income fee* yang didapat pun akan semakin berkurang. sehingga laba perusahaan menurun serta mengurangi modal perusahaan akibat depresiasi mata uang asing.

Apabila keuntungan bank menurun maka akan berpotensi menekan kinerja *return* saham. Penurunan *return* saham membuat banyak investor yang pesimis akan perkembangan saham. Para investor yang awalnya berinvestasi di pasar saham berpotensi pindah ke pasar uang (valas) karena lebih menguntungkan (Fatmawati et al., 2024).

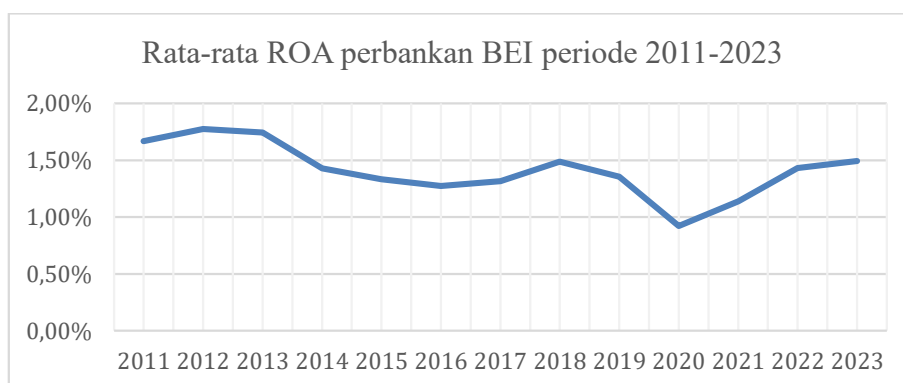


Gambar 1.4 Perkembangan Kurs USD-IDR Tahun 2011-2023
 Sumber : Diolah Peneliti (2024)

Jika dilihat dari Gambar 1.4 diatas, terjadi penurunan nilai mata uang lokal yang signifikan dari tahun 2011-2023. Hal ini sesuai dengan Gambar 1.1 dimana terjadi fluktuasi *return* saham pada tahun 2011-2015 serta berkaitan juga dengan gejolak ekonomi di luar negeri dan pandemi COVID-19. Depresiasi mata uang tersebut bisa membuat stabilitas aset bank menjadi terganggu akibat perubahan mata uang lokal yang signifikan karena meningkatkan biaya impor dan resiko kredit

valuta asing. Penelitian terdahulu Chasanah (2021) juga menunjukkan bahwa kurs valuta asing berpengaruh negatif terhadap *return* saham perusahaan perbankan.

Melengkapi model penelitian ini, *return on assets* (ROA) sebagai proksi profitabilitas dimasukkan sebagai variabel bebas keempat. ROA berperan penting bagi perusahaan terutama keuntungan yang dihasilkan / profitabilitas perusahaan perbankan. ROA juga menjadi indikator kesehatan perusahaan perbankan sehingga ROA berkorelasi kuat dan positif dengan *return* saham perusahaan perbankan (Ross, Westerfield, et al., 2021). ROA yang bernilai positif berarti penggunaan aset perusahaan perbankan semakin efisien dan laba yang dihasilkan juga meningkat. ROA yang positif tersebut juga memicu investor untuk segera berinvestasi di perusahaan perbankan tersebut.



Gambar 1.5 Rata-rata ROA perbankan BEI periode 2011-2023

Sumber : Diolah Peneliti (2025)

Dilihat dari Gambar 1.5, terjadi penurunan tingkat rata-rata ROA di tahun 2019 dan 2020 sebesar 1,36% menjadi 0,9%. Hal ini juga berkaitan dengan *return* saham yang juga mengalami penurunan harga saham perusahaan perbankan sehingga mengakibatkan *return* saham juga ikut turun. ROA yang rendah menandakan inefisiensi pemanfaatan dalam menghasilkan laba. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nurastuti (2022), juga menyatakan bahwa ROA

merupakan indikator penting dan mengonfirmasi hubungan positif-signifikan ROA dengan *return* saham perbankan.

Penelitian ini menemukan beberapa masalah mengenai *return* saham seperti beberapa penelitian memiliki ketidakkonsistenan hasil penelitian dikarenakan perbedaan variabel penelitian, periode penelitian dan sampel atau objek yang berbeda sehingga memunculkan hasil yang berbeda pula. Beberapa penelitian melaporkan pengaruh positif terhadap *return* saham (Mahrina, 2020); (Okechukwu et al., 2019); (Sidarta et al., 2021), sementara lainnya menemukan hasil yang negatif (Desitania, 2021); (Prasetyo & Hariyani, 2022); (Daud & Sihombing, 2022); (Ridhasyah et al., 2023), bahkan tidak berpengaruh terhadap *return* saham (Ramli, 2021), (Permaysinta & Sawitri, 2021).

Hasil yang berbeda tersebut diduga muncul karena perbedaan periode penelitian. Seperti pada penelitian Permaysinta & Sawitri (2021) dilakukan pada periode 2019-2020 dan penelitian Desitania (2021) serta Mahrina (2020) juga melakukan penelitian di periode yang sama yaitu tahun 2015-2018. Studi-studi tersebut hanya melakukan periode penelitian yang pendek (2-4 tahun) namun hasil penelitian dan hasil dari penelitian pun berbeda-beda. Penelitian-penelitian tersebut sangat minim terjadinya fluktuasi yang biasanya diakibatkan oleh fenomena ekonomi yang terjadi di dalam maupun luar negeri.

Variasi dari sampel yang digunakan oleh penelitian-penelitian tersebut juga berbeda dan tidak relevan dengan penelitian ini. Sebagai contoh penelitian dari Prasetyo & Hariyani (2022) yang melakukan penelitian dengan sampel dari *Jakarta Islamic Index* (indeks saham syariah), kemudian penelitian yang dilakukan oleh

Permaysinta & Sawitri (2021) yang sampelnya diambil dari perusahaan *property & real estate* serta penelitian yang dilakukan oleh Desitania (2021) yang mengambil sampelnya di kelompok sektoral (pembangunan dan semen). Namun, ada beberapa penelitian yang sampelnya sama namun periode penelitian yang lebih singkat seperti pada penelitian Ridhasyah et al. (2023), Ananda & Santoso (2022) dan Daud & Sihombing (2022). Penelitian yang memiliki sampel yang sama juga memiliki perbedaan dari segi periode waktu penelitian. Variasi ini diduga terkait perbedaan metodologi dan karakteristik sampel.

Kemudian, penelitian terdahulu juga tidak memiliki variabel kontrol yang berperan sebagai variabel pengurang bias dari hasil penelitian. Variabel kontrol membuat kedua variabel (bebas dan terikat) saling mempengaruhi dan dapat dikendalikan dengan tujuan agar hubungan variabel bebas dan variabel terikat tetap konstan serta tidak terpengaruh oleh variabel-variabel lain yang tidak diteliti (Suliyanto, 2018).

Berdasarkan uraian diatas, Penelitian ini dirancang untuk mengisi celah tersebut yang mana hasil dari ketidakkonsistenan dan kurangnya analisis terpadu daripada penelitian terdahulu sehingga penelitian bisa digunakan sebagai penyempurna dari keterbatasan studi. Periode dalam penelitian ini cukup panjang yakni dari tahun 2011-2023 dengan menyertakan variabel kontrol berupa ukuran perusahaan, sekaligus mengintegrasikan faktor internal (profitabilitas) dan eksternal (makroekonomi) sehingga dapat menjadi referensi terkini bagi investor perbankan di Indonesia.

1.2. Rumusan Masalah

mempertimbangkan gap penelitian dan urgensi penelitian ini, maka dalam rumusan masalah penelitian ini di susunlah beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah Inflasi berpengaruh terhadap *return* saham di perusahaan sektor perbankan?
2. Apakah Suku Bunga berpengaruh terhadap *return* saham di perusahaan sektor perbankan?
3. Apakah Kurs Valuta Asing berpengaruh terhadap *return* saham di perusahaan sektor perbankan?
4. Apakah *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham di perusahaan sektor perbankan?

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menguji pengaruh Inflasi terhadap *return* saham.
2. Menguji pengaruh Suku Bunga terhadap *return* saham.
3. Menguji pengaruh Kurs Valuta Asing (valas) terhadap *return* saham.
4. Menguji pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap *return* saham.

1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini meliputi:

1.4.1 Manfaat Teoritis

Studi ini memberikan tambahan bagi konfirmasi pengaruh dari sektor makroekonomi (inflasi, suku bunga dan kurs valuta asing) dan kinerja perusahaan (*return on assets* (ROA)) dalam mempengaruhi *return* saham serta tambahan referensi literatur bagi para peneliti-peneliti lain yang sedang dalam penelitian serupa.

1.4.2. Manfaat Praktis

Penelitian ini memiliki implikasi praktis sebagai berikut:

a. Bagi investor

Temuan dari penelitian ini dapat dimanfaatkan investor sebagai pertimbangan dalam memilih saham yang mempunyai ketahanan dan yang pastinya menghasilkan profit serta *return* meskipun saham tersebut terkena imbas dari inflasi, kenaikan suku bunga, fluktuasi nilai tukar mata uang maupun *return on assets* (ROA).

b. Bagi peneliti

Penelitian ini bisa dijadikan sarana menambah pengetahuan di bidang saham, terutama *return* saham yang mempunyai pengaruh saat inflasi, suku bunga, fluktuasi valuta asing dan *return on assets* (ROA).

DAFTAR PUSTAKA

- Abel, A. B. ., Bernanke, Ben., & Croushore, D. Darrell. (2024). *Macroeconomics* (11 Global). Pearson.
- Adhiprasetya, A., & Zulaikha. (2019). Pengaruh Corporate Governance Perception Index terhadap Nilai Perusahaan dan Kinerja Keuangan Perusahaan. . *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(4), 1–10.
- Afni, N., Muspa, & Suwandar, R. (n.d.). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen Nitro*, 2(1).
<https://ojs.nitromks.ac.id/index.php/jsmn>
- Ahmad, S. J., & Badri, J. (2022). Pengaruh Inflasi Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2021 . *Jurnal Economina*, 1(3), 679–689.
- Ahmed, W. S., & Hassan, H. (2015). Fundamental Analysis Vs Technical Analysis in The Egyptian Stock Exchange-Empirical Study. *International Journal of Business and Management Study*, 2(2).
- Alam, Q. N. (2020). Impacts of Macroeconomic Variables on the Stock Market Returns of South Asian Region. *Canadian Journal of Business and Information Studies*, 2(2), 24–34. <https://doi.org/10.34104/cjbis.020.24034>
- Ananda, W. C., & Santoso, A. B. (2022). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2018-2020). *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 7(2), 726. <https://doi.org/10.33087/jmas.v7i2.559>
- Aryawan, I. G. (2022). Gross Domestic Product, BI Rate dan Sensitive Kurs Terhadap Return Saham Perusahaan Terindeks LQ45. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 21(1), 64–71.
<https://doi.org/10.22225/we.21.1.2022.64-71>
- Asriyanti, K. D. (2022). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Journal Accounting and Finance*, 6(1).
<https://journals.telkomuniversity.ac.id/jaf>

- Ayuningrum, R. G., Mai, M. U., & Dewi, R. P. K. (2021). Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Kategori Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 151–163. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2892>
- Azizah, D. G., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Food and Beverages di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–18.
- Chasanah, A. N. (2021). Pengaruh Makroekonomi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmiah Ekonomi*, 16(1), 111–122. <http://ejournal.stiepena.ac.id/index.php/fe>
- Christine, D., Apriwandi, & Rachmat Hidayat. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekuilnomi*, 5(2), 237–244. <https://doi.org/10.36985/ekuilnomi.v5i2.713>
- Daud, I., & Sihombing, P. (2022). Analisis Determinan Pengaruh Makroekonomi Terhadap Return Saham Bank Buku 4 Di Bursa Efek Indonesia. *JOSR: Journal of Social Research*, 1(5), 352–362. <http://https://ijsr.internationaljournallabs.com/index.php/ijsrhttp://ijsr.internationaljournallabs.com/index.php/ijsr>
- Desitania, R. (2021). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Kelompok Sektoral yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 12(2), 201–214.
- Fachrurrozi, M. F. P., Ma'sumah, S., & Rossana, L. (2024). Pengaruh ROA, CR, TATO, DER, dan ROE Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di BEI TAHUN 2019-2022. *JRKA*, 10(1).
- Fatmawati, A. K., Badriah, L. S., & Gunawan, D. S. (2024). Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Sebelum dan Sesudah Krisis Ekonomi Global Tahun 2008. *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology*, 7(1), 31–39. <https://doi.org/10.32500/jematech.v7i1.5233>

- 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. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 18(1).
- Ferdian, L. L. F. I., & Erdkhadifa, R. E. (2023). Pengaruh ROA, TATO, DER, EPS DAN CR Terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi Periode 2018-2021. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 22(1), 79–91. <https://doi.org/10.29303/aksioma.v22i1.199>
- Fitroh, A. K., & Fauziah, F. E. (2022). Pengaruh Return On Asset, Firm Size Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Rekognisi Ekonomi Islam*, 1(1), 135–146. <https://doi.org/10.34001/jrei.v1i1.157>
- Ghozali, Z., Sutandi, S., Masnoni, Nelly, & Barokah, S. I. (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). www.idx.co.id.
- Gilang, M., & Darsono. (2019). Analisis Pengaruh Corporate Governance Perception Index, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Financial Distress : Studi Empiris Pada Perusahaan Peserta CGPI Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(3), 1–10.
- Handayani, R. (2020). Effects of Tax Avoidance and Financial Performance on Firm Value. *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 2(5). www.ijmsssr.org
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE.
- Hastuti, R., Irawan, I., & Hukom, A. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga dan Produk Domestik Bruto terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur. *Studi Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, 2(1), 21–36. <https://doi.org/10.35912/sekp.v2i1.1221>
- Hesniati, H., Arviano, H., Delfina, D., Irvin, I., Wijaya, A. J., Quinn, F., & Lie, H. W. (2023). Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Return Saham Indeks

- Infobank15. *Studi Ilmu Manajemen Dan Organisasi*, 4(2), 127–137.
<https://doi.org/10.35912/simo.v4i2.2052>
- Hidaratri, S. M., Titisari, K. H., & Siddi, P. (2022). Pengaruh PER, ROE, EVA, ukuran perusahaan, nilai tukar dan tingkat inflasi terhadap return saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 2022.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- Jalil, M., Sari, N. Y., & Susanti, N. (2021). Pengaruh Inflasi Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2).
- Kalam, K. (2020). The effects of macroeconomic variables on stock market returns: Evidence from Malaysia's stock market return performance. *Journal of World Business*, 55, 101076. <https://www.researchgate.net/publication/344158504>
- Kuncoro, N. H., & Sudiyatno, B. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 25(1). www.jurnal.unikal.ac.id/index.php/jebi
- Kusumastuti, A., Khoirun, A. M., & Achmadi, T. A. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif* (1st ed.). Deepublish.
- Laulita, N. B., & Yanni. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45. *YUME: Journal of Management*, 5(1), 232–244.
<https://doi.org/10.37531/yume.vxix.467>
- Mahrina, H. (2020). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Syariah Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Unihaz:JAZ*, 3, 196–209.
- Mankiw, N. G. (2019). *Macroeconomics* (10th ed.). Worth Publisher.
- Mariani, D., & Suryani. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Tax Avoidance dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(2), 235–244. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i2.497>

- Mourine, A., & Septina, F. (2021). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, dan Struktur Modal terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Farmasi. *Perspektif: Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 21(1). <https://doi.org/10.31294/jp.v21i1>
- Nalsal, P. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Industri Keuangan Non Bank Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2021). *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis*, 11.
- Nugroho, R., Riyanti, & Priharta, A. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Mata Uang, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 4(1). <https://www.bi.go.id>
- Nurastuti, P. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ikraith-Ekonomika*, 5. <http://journals.upi-yai.ac.id/index.php/IKRAITH-EKONOMIKA>
- Ocfrin, F., Syaipudin, U., Azhar, R., & Oktavia, R. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Niqosiya: Journal of Economics and Business Research*, 2(2), 191–200.
- Odiningrum, G. P., & Davianti, A. (2021). Arus Kas Aktivitas Operasi dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang dan Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Penelitian Dan Pengembangan Sains Dan Humaniora*, 5(1), 91–99.
- Okechukwu, I. A., Samuel Mbadike, N., Geoffrey, U., & Ozurumba, B. A. (2019). Effects of Exchange Rate, Interest Rate, and Inflation on Stock Market Returns Volatility in Nigeria. *International Journal of Management Science and Business Administration*, 5(6), 38–47. <https://doi.org/10.18775/ijmsba.1849-5664-5419.2014.56.1005>
- Pambudi, M. F. A. S., Lating, A. I. S., Yudhanti, A. L., & Soulisha, M. R. (2022). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin Dan Quick Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Energi Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 2(3), 361–372.

- Permaysinta, E., & Sawitri, A. P. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 5(1), 41. <https://doi.org/10.31851/neraca.v5i1.5630>
- Prasetyo, Y., Athoillah, M. A., & Rosadi, A. (2019). Pengaruh Variabel Makro (Inflasi, Kurs Rupiah Dan Fluktuasi Harga Emas Dunia) Terhadap Return Saham Syariah. *Istinbáth Jurnal Hukum Dan Ekonomi Islam*, 18(1), 196–232.
- Prasetyo, Y. T., & Hariyani, H. F. (2022). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2013-2020. *Journal of Financial Economics & Investment*, 2(1), 1–12.
- Pratama, F., Widyanti, R., & Basuki. (2023). Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Good Corporate Governance (GCG) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) PERIODE 2016 – 2020. *Jurnal Komunikasi Bisnis Dan Manajemen*, 10(2).
- Qumusuddin, I. F., & Romlah, S. (2021). Analisis Data Kuantitatif Dengan Program *IBM SPSS Statitic 20.0* (1st ed.). Deepublish.
- Ramdiani, D. M., & Iradianty, A. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS, DER, TATO Dan Firmsize Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *Jurnal Ilmiah MEA*, 6(2).
- Ramli, C. A. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Indsutri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). *Jurnal Ilmu Sosial Dan Pendidikan*, 5, 517–528. <http://ejournal.mandalanursa.org/index.php/JISIP/index>
- Ratih, I. G. A. A. N., & Candradewi, M. R. (2020). The Effect of Exchange Rate, Inflation, Gross Domestic Bruto, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio on Stock Return in LQ45 Company. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(6), 170–177.

- Ridhasyah, R., Kareem, Y. A., & Andanawarih, P. P. (2023). Kinerja Keuangan, Risiko, Dan Return Saham Pada Perbankan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 9(01). www.cnbcindonesia.com
- Ross, S. A., Trayler, R., Koh, C., Hambusch, G., Glover, K., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2021). *Fundamentals of Corporate Finance* (8th ed.). McGraw Hil.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jaffe, J., Jordan, B. D., & Shue, K. (2021). *Corporate Finance* (13th ed.). McGraw Hil.
- Santosa, P. W. (2019). Financial Performance, Exchange Rate and Stock Return: Evidence from Manufacturing Sector. *Jurnal Manajemen Teknologi*, 18(3), 205–217. <https://doi.org/10.12695/jmt.2019.18.3.5>
- Sari, W. I. (2019). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Terhadap Return LQ 45 dan Dampaknya Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Sekuritas*, 3(1).
- Saunders, A., & Cornett, M. M. (2017). *Financial Institutions Management: A Risk Management Approach* (9th ed.). McGraw-Hill Education.
- Sembiring, S. V. B., & Yanti, H. B. (2023). Analisis Pengaruh Penerapan Green Accounting Kinerja Lingkungan Dan Pengungkapan CSR Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2).
- Shufiaziis, R., & Iradianty, A. (2023). Analisis Pengaruh ROA, CR, TATO dan DER Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Minyak Dan Gas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2021). *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 3(3).
- Sidarta, A. L., Lating, A. I. S., & Syafrudin. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terbuka Terhadap Return Saham Pada Masa Pandemi COVID-19 (Pada Perusahaan yang Tercatat di BEI Tahun 2020). *Media Mahardhika*, 20, 25–36. www.idx.co.id.
- Sidarta, A. L., & Syarifudin. (2022). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin, dan Quick Ratio Perusahaan Kesehatan Terhadap Return Saham pada Masa Pandemi COVID-19 (Pada Sektor Industri Healthcare yang Tercatat di BEI Tahun 2019-2020). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 5(3).

- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (22nd ed.). Afabeta CV.
- Sukirno, S. (2015). *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. PT Raja Grafindo Persada.
- Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis untuk Skripsi, Tesis, & Disertasi*. Andi Offset.
- Suryani, F., Siregar, H. A., & Yurina, V. (2024). Pengaruh ROA, Current Ratio, DER, Ukuran Perusahaan, dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Sektor Industri Periode Tahun 2018-2020. *Kurs : Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan Dan Bisnis*, 9(1).
<http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/KURS/index>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Kanisius.
- Vilantika, E., & Agus Santoso, R. (2022). Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol: Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *UNIMMA Journal*, 119. <https://journal.unimma.ac.id>
- Wesso, M. V. D., Foeh, J. E., & Sinaga, J. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, dan DER Terhadap Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ilmu Multidisiplin*, 1(2).
<https://doi.org/10.38035/jim.v1i2>
- Yulistina, Silvia, D., & Miftahul, E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dampaknya Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Logam Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 11(2).
- Zakiah, T. (2019). Pengaruh Faktor-Faktor Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Perbankan Peraih Indonesia Banking Award (IBA) Tahun 2018. *Baabu Al-Ilmi*, 4(1), 89–119.