

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA
SUBSEKTOR PERBANKAN SYARIAH DI
BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Disusun oleh:

Devita Amelia Sari

2109922

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2025**

**ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL
MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA
SUBSEKTOR PERBANKAN SYARIAH DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

Devita Amelia Sari

Sebuah Skripsi yang Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu ekonomi dan Keuangan Islam

© Devita Amelia Sari

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2025

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak secara keseluruhan maupun sebagian, dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa seizin penulis.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa Skripsi dengan judul “**Analisis Rasio Keuangan Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham Pada Subsektor Perbankan Syariah Di Bursa Efek Indonesia**” ini berserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juli 2025

Yang Membuat Pernyataan



Devita Amelia Sari

NIM. 2109922

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Judul Skripsi : **Analisis Rasio Keuangan Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham Pada Subsektor Perbankan Syariah di Bursa Efek Indonesia**

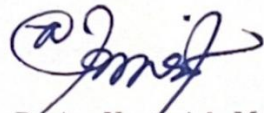
Penyusun : Devita Amelia Sari

NIM : 2109922

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Juli 2025

Dosen Pembimbing I,



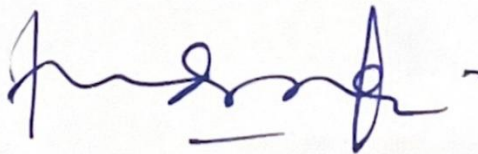
Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 19840607 201404 2 001

Dosen Pembimbing II,



Rumaisah Azizah A., S.E., M.Sc.
NIP. 92020011 994052 4 201

Mengetahui Plt. Ketua Prodi,



Dr. Heny Hendrawati, S.IP., M.M.
NIP. 19761011 200501 2 002



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
Jl. Dr. Setiabudi No. 229 Bandung 40154 Telp. (022) 2001619, 2002091, 2002189 Fax. (022) 2001621
Homepage <http://www.upi.edu> - Email: ilmuekonomi_fpeb@upi.edu

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN SIDANG SKRIPSI

Tanggal Ujian Sidang : 29 Juli 2025
Nama Mahasiswa : Devita Amelia Sari
NIM : 2109922
Judul Skripsi : Analisis Rasio Keuangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham Pada Subsektor Perbankan Syariah di Bursa Efek Indonesia

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Hilda Monoarfa, M.Si.	
2.	Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.	
3.	Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.	

Bandung, Agustus 2025

Dosen Pembimbing I,

Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.
NIP. 198406072014042001

Dosen Pembimbing II,

Rumaisah Azizah A., S.E., M.Sc.
NIP. 92020011 994052 4 201

Mengetahui,

Plt. Ketua Prodi,

Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M.
NIP 197610112005012002

Devita Amelia Sari, 2025

ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA
SUBSEKTOR PERBANKAN SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah *rabbil'alamin*, puji dan syukur kami panjatkan ke hadirat Allah SWT. atas segala rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi yang berjudul **“Analisis Rasio Keuangan Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham pada Subsektor Perbankan Syariah di Bursa Efek Indonesia”** dengan lancar. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurah limpah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. sebagai pembawa kebenaran serta tuntunan bagi seluruh alam semesta.

Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa mendatang. Harapannya, semoga penelitian ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya di bidang ekonomi dan keuangan Islam.

Bandung, Juli 2025

Devita Amelia Sari

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah *rabbi'l'alamin*, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan pertolongan-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan hingga tahap akhir. Skripsi ini merupakan hasil dari proses panjang yang penuh dengan tantangan, serta pembelajaran yang berharga. Dalam perjalanan akademik dan penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa terdapat banyak pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan do'a yang sangat berarti. Oleh karena itu, dengan rasa hormat dan ketulusan hati yang mendalam, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Didi Sukyadi, M.A., selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia yang telah memberikan dukungan penuh serta fasilitas yang mendukung kelancaran studi penulis selama menempuh pendidikan.
2. Ibu Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB) yang telah memberikan kesempatan, fasilitas, serta dukungan dalam pelaksanaan kegiatan akademik dan penyusunan skripsi ini.
3. Dr. Heny Hendrawati, S.IP., M.M selaku Plt Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, yang dengan penuh perhatian dan semangat terus mendorong mahasiswa, termasuk penulis, untuk menyelesaikan studi dengan baik dan tepat waktu. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kesehatan, dan kemudahan dalam setiap urusan Ibu dan keluarga.
4. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing penulis dengan sabar, memberikan arahan yang jelas, serta masukan yang membangun selama proses penulisan skripsi ini. Penulis sangat menghargai ilmu, perhatian, serta motivasi yang telah Ibu berikan. Semoga segala kebaikan dibalas dengan limpahan keberkahan dan kemuliaan.
5. Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dengan penuh kesabaran dan pengertian, juga banyak memberikan banyak ilmu, saran, dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan keberkahan, kesehatan, serta karunia yang tiada henti kepada Ibu dan keluarga.

6. Ibu Fitrianty Adirestuty, S.Pd., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Seluruh dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam, di antaranya: Bapak Prof. Dr. H. A Jajang W. Mahri, M.Si., Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Aneu Cakhyanu, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd., M.Si., Ibu Rida Rosida., B.S., M.Sc., Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., Bapak Dea Aryandhana Mulyana Haris, S.AB., M.E., Bapak Syaiful Muhamad Irsyad., M.Sc., dan Bapak Mumuh Muhammad, S.E., M.A., yang telah menjadi bagian penting dalam proses pembelajaran penulis. Terima kasih atas dedikasi, ilmu, serta nasihat-nasihat yang membentuk karakter dan pemahaman penulis terhadap ilmu ekonomi dan keuangan Islam.
8. Bapak Cecep M. Kurnia yang selalu membimbing dan memberikan nasihat, ilmu serta pembelajaran kehidupan sehingga penulis termotivasi dan dapat menyelesaikan penyusunan skripsi, serta senantiasa mendoakan penulis, terlebih pada saat hari penulis akan sidang. Sehat selalu dan senantiasa diberi kebahagiaan.
9. Ibu Mega Rahmawati, S.Pd., Staf Administrasi Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam mempersiapkan berbagai keperluan administrasi untuk menyelesaikan perkuliahan ini.
10. Bapak dan Ibu tenaga kependidikan, serta seluruh karyawan FPEB UPI yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala bentuk dukungan dan motivasi yang telah diberikan kepada penulis selama ini.
11. Cinta pertama dan panutanku, Alm. Bapak Usman, terima kasih telah menjadi sosok yang selalu penulis banggakan, meski ayah telah lebih dulu dipanggil oleh yang Maha Kuasa, jauh sebelum penulis memulai untuk melanjutkan ke SMK. Doa dan semangat dari ayah yang dulu selalu mengajarkan arti tanggung jawab dan kerja keras. Teringat dulu sebelum beliau wafat dan memberikan pesan kepada kakak "*Depi nanti harus kuliah*". Sesuai keinginan ayah ingin

melihat anaknya sarjana walaupun ayah sudah tidak ada didunia. Semoga pencapaian ini bisa menjadi hadiah kecil untuk ayah di sana. Penulis yakin, dari kejauhan ayah melihat dengan senyum bangga.

12. Pintu surgaku, Ibu Tarmunah, terima kasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih yang diberikan, yang senantiasa selalu memberikan doa, motivasi serta dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi dan studi sehingga mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi dari Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Terima kasih sudah memberikan segalanya untuk penulis, selalu mengusahakan segalanya untuk penulis, terima kasih telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi, serta pelita yang tak pernah padam dalam setiap langkah yang penulis tempuh. Semoga dengan gelar ini dapat menaikkan derajat Ibu Tarmunah yang cantik dan semoga dapat memberikan manfaat dunia dan akhirat, mempermudah dan melancarkan segala urusan, aamiin.
13. Saudara/i tercinta, Abang dan Kakak penulis, Yudi Arisman, Danil Abudiman, dan Maya Elvira Sari, S.S., terima kasih sudah menjadi bagian dalam proses penyusunan skripsi ini, terima kasih karena senantiasa memberikan kasih sayang, doa, motivasi, materi, dan dukungan yang tiada henti-hentinya. Terutama kepada kakak Perempuan penulis yaitu Maya Elvira Sari, S.S., terima kasih karena selalu mendukung penulis untuk kuliah disaat yang lain mematahkan semangat itu. Sehat selalu dan semoga senantiasa diberi kebahagiaan.
14. Om Junaedi atau yang akrab penulis panggil Da Ijun, terima kasih sudah mau membantu penulis saat penulis kesulitan, dan terima kasih untuk sepatunya yang sangat penulis suka. Semoga selalu diberi kesahatan dan kebahagiaan lahir batin.
15. Sepupu-sepupu tercinta penulis, Mba Tanti, Nike Indrianus S.K.M., Dewinda, Wahyu Indrianus, S.T., terima kasih atas semangat, doa, cinta, dan dukungan yang selalu diberikan kepada penulis. Dan terimakasih juga kepada semua keponakan penulis yang menjadi penghilang penat penulis, Habib, Aulia, Hanan, Ladfan, Khanza, Bayezid, Qolbi, Lutfi. Sehat selalu dan semoga senantiasa diberi kebahagiaan.

16. Kepada BigetronAlpha (Bilqis, Karina, Nci, Rani, dan Silvia) yang telah menjadi teman seperjuangan, teman sosialisasi penulis dari awal kuliah sampai akhir perkuliahan. Terima kasih sudah menjadi rumah bagi penulis, selalu membantu, memberi kasih sayang dan cinta tulus, serta selalu memberikan semangat, doa, motivasi dan dukungan yang tiada hentinya untuk penulis. Walaupun nantinya kita akan kembali ke asal masing-masing, semoga kita bisa selalu terus bersama,
17. Kepada sahabat spesial penulis, Malya Shinta Erita, S.Ak., terima kasih atas segala perhatian, kasih sayang, doa, motivasi, dukungan yang tiada henti diberikan kepada penulis. Terima kasih selalu mau menemani penulis kemanapun itu. Semoga akan selalu begitu.
18. Kepada sahabat-sahabat penulis, Eka, Mutiara, Tiara, terima kasih atas segala dukungan, perhatian, dan kehangatan yang diberikan. Terima kasih sudah memberikan kejutan sempro yang sangat berharga kemarin. Semoga kita bisa selalu bersama, sehat selalu, dan diberi kebahagiaan.
19. Kepada Nurin yang selalu bersama dan menemani penulis di akhir skripsi ini. Terima kasih atas segala perhatian, doa, semangat, motivasi serta dukungan yang tiada henti. Juga kepada Sari yang selalu mau diajak dan menemani penulis ke perpustakaan. Terima kasih karena sudah baik dan selalu mau menemani penulis. Semoga kalian selalu sehat dan diberi kebahagiaan.
20. Kepada angkatan IEKI 2021 yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang telah banyak membantu, mendukung, dan memberikan banyak kehangatan dan kenangan selama perkuliahan berlangsung.
21. Keluarga besar Departemen Minat dan Bakat (Mikat) periode 2022-2023 (Kang Isal, Kang Mugia, Teh Wiwit, Teh Rani, Kang Opal, Kang Azrial, Kang Muflih, Kang Zidan, Opan, Rahmah, Thalia, Nafhanti, Gufhron, Syahlutfi, dan Bagus) yang telah memberikan kebersamaan yang hangat, tawa yang lepas, dan rasa kekeluargaan yang tulus. Terima kasih atas kenyamanan, ketenangan, keharmonisan, dan kebahagiaan yang diberikan. Terima kasih karena sudah seseru dan semenyenangkan itu.
22. Kepada keluarga besar BEM HIMA IEKI, yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk mengembangkan diri, berkontribusi secara nyata, serta

merasakan kekeluargaan dalam lingkungan organisasi. Terima kasih atas kepercayaan dan kebersamaan dalam setiap dinamika kegiatan.

23. Kakak tingkat yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung selama proses perkuliahan ataupun penyusunan skripsi ini.
24. Dan seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, namun telah memberikan doa, bantuan, dukungan, dan kontribusi dalam bentuk apapun, baik secara langsung maupun tidak langsung. Semoga segala kebaikan yang diberikan menjadi amal jariyah yang senantiasa mengalir.
25. Terakhir, Devita Amelia Sari (penulis). Terima kasih atas keberanian untuk bermimpi, keteguhan untuk berjuang, dan ketangguhan untuk tidak menyerah bahkan ketika dunia terasa begitu berat. Untuk setiap air mata yang jatuh dalam kesendirian, untuk setiap malam yang dihabiskan dengan keraguan dan tangisan, serta untuk setiap langkah kecil yang diambil meski hati terasa lelah, semua itu tidak pernah sia-sia. Apresiasi yang sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Berbahagialah selalu dimanapun berada, Devita. Apapun kurang dan lebihmu, mari merayakan diri sendiri.

Akhir kata, semoga setiap kebaikan yang diberikan oleh para pihak di atas dibalas dengan limpahan pahala dan kemuliaan dari Allah SWT. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menjadi bagian dari kontribusi kecil dalam pengembangan ilmu ekonomi Islam di Indonesia.

Devita Amelia Sari (2109922) “**Analisis Rasio Keuangan Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham pada Subsektor Perbankan Syariah di Bursa Efek Indonesia**”, di bawah bimbingan Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. dan Rumaisah Azizah Al-Adawiyah., S.E., M.Sc.

ABSTRAK

Saham syariah merupakan salah satu alternatif investasi yang diminati investor. Harga saham merupakan salah satu indikator yang mencerminkan keberhasilan pengelolaan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi harga saham pada subsektor perbankan syariah di BEI dengan menggunakan pendekatan teori sinyal. Variabel yang digunakan meliputi *Return On Assets* (ROA), Risiko Geopolitik, dan Nilai Tukar Rupiah dengan Harga Saham sebagai variabel dependen. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan pendekatan *Random Effect Model* (REM) selama periode 2021–2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sementara itu, risiko geopolitik dan nilai tukar rupiah berpengaruh negatif terhadap harga saham. Temuan penelitian ini menegaskan pentingnya mempertimbangkan aspek profitabilitas internal perusahaan, dan juga mencermati dinamika makroekonomi seperti ketegangan geopolitik dan fluktuasi nilai tukar dalam menyusun strategi investasi saham, khususnya pada subsektor perbankan syariah, serta memperkuat penerapan teori sinyal dalam konteks saham.

Kata kunci: Harga Saham Syariah, Return On Assets, Risiko Geopolitik, Nilai Tukar Rupiah, Sektor Perbankan Syariah

Devita Amelia Sari (2109922) “*Analysis of Financial Ratios and Macroeconomic Variables on Stock Prices in the Sharia Banking Subsector on the Indonesia Stock Exchange,*” under the guidance of Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. dan Rumaisah Azizah Al-Adawiyah., S.E., M.Sc.

ABSTRACT

Islamic stocks are one of the investment alternatives in which investors are interested. Stock price is an indicator of company management success. This study uses a signal theory approach to analyze the factors that influence stock prices in the Islamic banking subsector on the IDX. The variables include return on assets (ROA), geopolitical risk, and rupiah exchange rate, with stock price as the dependent variable. The study employed a panel data regression method with a random effects model (REM) approach during the 2021–2023 period. The results showed that ROA has a positive and significant effect on stock prices. Meanwhile, geopolitical risk and the rupiah exchange rate negatively affect stock prices. These findings emphasize the importance of considering internal company profitability and paying close attention to macroeconomic dynamics, such as geopolitical tensions and exchange rate fluctuations, when developing stock investment strategies, particularly in the Islamic banking subsector. They also highlight the importance of applying signal theory in the context of stocks.

Keywords: *Sharia Stock Price, Return On Assets, Geopolitical Risks, Rupiah Exchange Rate, Sharia Banking Subsector*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
UCAPAN TERIMA KASIH.....	ii
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian.....	11
1.3 Pertanyaan Penelitian	11
1.4 Tujuan Penelitian	12
1.5 Manfaat Penelitian	12
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS PENELITIAN	14
2.1 Telaah Pustaka.....	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	14
2.1.2 Konsep Pasar Modal Syariah.....	16
2.1.3 Konsep Saham Syariah	17
2.1.4 Konsep Harga Saham	20
2.1.5 Konsep Rasio Keuangan	21
2.1.6 Konsep Makroekonomi.....	23
2.1.7 Konsep Profitabilitas	23
2.1.8 Konsep Risiko Geopolitik.....	25
2.1.9 Konsep Nilai Tukar Rupiah	26
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Teoritis/Pendekatan Masalah	40
2.3.1 Keterkaitan Profitabilitas Terhadap Harga Saham	41
2.3.2 Keterkaitan Risiko Geopolitik terhadap Harga Saham	42
2.3.3 Keterkaitan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham.....	43
BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN	46
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	46

3.2	Metode Penelitian	46
3.3	Desain Penelitian	47
3.4	Definisi Operasional Variabel	47
3.5	Populasi dan Sampel Penelitian	48
3.6	Teknik Pengumpulan Data	49
3.7	Teknik Analisis Data.....	49
3.7.1	Analisis Deskriptif.....	50
3.7.2	Analisis Regresi Data Panel.....	50
3.7.3	Uji Asumsi Klasik.....	53
3.7.4	Uji Hipotesis	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		57
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
4.2	Hasil Deskriptif dan Pembahasan	58
4.2.1	Tingkat Harga Saham	59
4.2.2	Tingkat Profitabilitas	62
4.2.3	Tingkat Risiko Geopolitik.....	66
4.2.4	Tingkat Nilai Tukar Rupiah	70
4.3	Hasil Penelitian Pengujian Hipotesis dan Pembahasan.....	74
4.3.1	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	74
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	77
4.3.3	Model Regresi.....	78
4.3.4	Uji hipotesis	79
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI		89
5.1	Simpulan.....	89
5.2	Implikasi.....	90
5.2.1	Implikasi Teoritis	90
5.2.2	Implikasi Praktis	91
5.3	Rekomendasi.....	93
DAFTAR PUSTAKA		95
DAFTAR LAMPIRAN		105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Saham Syariah di Indonesia.....	2
Gambar 1. 2 Harga Saham Tahunan Sektor Perbankan Syariah	5
Gambar 1. 3 Pertumbuhan Nilai Tukar Rupiah Tahun 2021-2023.....	9
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	45
Gambar 4. 1 Rata-rata Harga Saham Bank Syariah di BEI periode 2021-2023 ...	62
Gambar 4. 2 Rata-rata ROA Bank Syariah di BEI periode 2021-2023	66
Gambar 4. 3 Rata-rata Risiko Geopolitik periode 2021-2023.....	70
Gambar 4. 4 Rata-rata Nilai Tukar Rupiah periode 2021-2023	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Saham Bank Tercuan (YTD).....	3
Tabel 1. 2 Daftar Bank Syariah Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia	4
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	47
Tabel 3. 2 Tabel Sampel.....	49
Tabel 3. 3 Pemilihan Model Regresi Data Panel	52
Tabel 4. 1 Industri Perbankan Syariah yang terdaftar di BEI	57
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Harga Saham.....	60
Tabel 4. 3 Harga Saham Perbankan Syariah di BEI Periode 2021-2023	60
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif Return On Assets (ROA)	63
Tabel 4. 5 ROA Bank Syariah di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023	64
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif Risiko Geopolitik	67
Tabel 4. 7 Risiko Geopolitik Periode 2021-2023	67
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif Nilai Tukar Rupiah.....	71
Tabel 4. 9 Nilai Tukar Rupiah Periode 2021-2023.....	71
Tabel 4. 10 Hasil Uji Chow	74
Tabel 4. 11 Hasil Uji Hausman.....	75
Tabel 4. 12 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	76
Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas.....	77
Tabel 4. 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4. 15 Hasil Uji Regresi menggunakan Random Effect Model	78
Tabel 4. 16 Hasil Uji Regresi Data Panel	79

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, R. (2021). *Pengantar Metodologi Penelitian*.
- Achmadi, N. (2023). Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 9(2), 116–126.
- Adiningtyas, D. T. (2018). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Syariah (Studi Kasus Di Indonesia Dan Malaysia). *Islamicconomic: Jurnal Ekonomi Islam*, 9(2), 151–172.
- Adnan, M. A., & Hanum, N. S. (2014). Pemahaman Dan Akseptansi Para Bankir Bank Syariah dan Manajemen Lembaga Keuangan Syariah terhadap Pendekatan Economic Value of Time untuk Produk Murabahah. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi I*, 23(2), 31-51.
- Aizsa, A., Nurwati, S., & Harinie, L. T. (2020). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Dengan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Intervening Pada Jakarta Islamic Index (JII) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Sains Dan Organisasi*, 1(1).
- Akbar, T., & Afiezan, A. (2018). Determinasi Harga Saham Syariah Melalui Analisis Terhadap Faktor Fundamental Dan Makro Ekonomi. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 13(1), 1–12. <https://doi.org/10.21009/wahana.013.1.1>
- Alipudin, A. (2019). Model Peningkatan Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Dan Profitabilitas Pada Perusahaan Agrikultur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 5(2), 145–154. <https://journal.unpak.ac.id/index.php/jiafe>
- Aloui, C., Al-Kayed, L., Asadov, A., & Danila, N. (2024). Geopolitical Risk and Stock-Bond Interplay: A Comparative Study of Islamic and Conventional Assets in the GCC. *Defence and Peace Economics*, 35(6), 740–759.
- Alqahtani, A., & Klein, T. (2021). Oil price changes, uncertainty, and geopolitical risks: On the resilience of GCC countries to global tensions. *Energy*.
- Andiansyah, F., Kamil Alga Bruh, M., & Gunung Leuser Aceh, U. (2023). Dampak Variabel Makro Ekonomi dan Imbal Hasil Deposito Bank Syariah Terhadap Harga Saham Bank Syariah di Bursa Efek Indonesia. In *IJMA (Indonesian Journal of Management and Accounting)* (Vol. 2, Issue 1). <https://ejournal.almaata.ac.id/index.php/IJMA/index>
- Anugraha, A. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Laba Terhadap Harga Saham LQ-45 Indonesia. *Owner*, 8(2), 1648–1658. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.1944>
- Apergis, N., Bonato, M., Gupta, R., & Kyei, C. (2018). Does Geopolitical Risks Predict Stock Returns and Volatility of Leading Defense Companies? Evidence from a Nonparametric Approach. *Defence and Peace Economics*, 29(6), 684–696. <https://doi.org/10.1080/10242694.2017.1292097>
- Aprillita, L., Oktavianti, S., Haqiqi, T. M., Oktaviyani, H., Shalahuddin, M., Rahmania, V., & Dekas, R. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Properti Di Indonesia (Periode 2019-2022). *Journal of Management, Entrepreneur and Cooperative*, 3(1), 37–50. <https://doi.org/10.56869/jmec.v3i1.535>
- Ardiyanto, A., Wahdi, N., & Santoso, A. (2020). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Unsurja*, 5(1).
- Arista, M., Sari, W. S., Hidayah, A. M., & Hidayati, F. N. (2021). Analisis Pengaruh Kurs Dolar Amerika Serikat Dan BI Rate Terhadap Cadangan Devisa Indonesia. *Jurnal Ecodunamika*, 4(1).
- Astari, N. M. P., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2025). Pengaruh Stuktur Modal, Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan

- Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2021-2023 Dengan Profitabilitas Sebagai Pemediiasi. *EMAS*, 6(4), 843–859. <https://doi.org/10.36733/emas.v6i4.6106>
- Asykarulloh, A., Araffi, M., Mahmudah, D., Prihatin, R., & Umar, A. U. A. Al. (2023). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Bank Digital di Indeks Saham Syariah. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 7(1).
- Ayuningrum, R. (2024, January 9). BEI Catat Jumlah Investor Saham Syariah Tembus 136 ribu di 2023. *Detikcom*. <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-7132167/bei-catat-jumlah-investor-saham-syariah-tembus-136-ribu-di-2023>
- Balcilar, M., Bonato, M., Demirer, R., & Gupta, R. (2018). Geopolitical risks and stock market dynamics of the BRICS. *Economic Systems*, 42(2), 295–306. <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2017.05.008>
- Bank Indonesia. (2011-2024). Statistik Ekonomi dan Keuangan Indonesia - Nilai Tukar Rupiah.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Diklengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*.
- Batari, H., Juliana, J., & Monoarfa, H. (2024). Mapping Zakat and Sustainable Development Goals Research: A Bibliometric Analysis. *Share: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Islam*, 13(2), 469-485.
- Batubara, Y. (2020). Analisis Masalah: Pasar Modal Syariah Sebagai Instrumen Investasi Di Indonesia. *HUMAN FALAH Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(2).
- Bekaert, G., Harvey, C. R., Lundblad, C. T., & Siegel, S. (2016). Political risk and international valuation. *Journal of Corporate Finance*, 37, 1-23.
- Benecia, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Di Sektor Perbankan Bursa Efek Indonesia Di Masa Pandemi Covid-19. *Media Akuntansi Dan Perpajakan Indonesia*, 4(1). www.idx.co.id
- Boyle-Smith, C. (2024, March 12). Ongoing geopolitical conflicts continue to impact the global marine market. *Kennedys Law LLP*. <https://kennedyslaw.com/en/thought-leadership/article/2024/ongoing-geopolitical-conflicts-continue-to-impact-the-global-marine-market/>
- Burhan, F. A., & Meilanova, D. R. (2023, July 1). Ini Daftar 10 Bank Syariah & UUS dengan Aset Terbesar di Indonesia. *Bisnis.Com*. <https://finansial.bisnis.com/read/20230701/90/1670725/ini-daftar-10-bank-syariah-uus-dengan-aset-terbesar-di-indonesia>
- Bursa Efek Indonesia. (2021-2023). *Laporan Keuangan dan Tahunan*
- Brigham, E. F. J. F. H., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Caldara, D., Conlisk, S., Iacoviello, M., & Penn, M. (2024). Do geopolitical risks raise or lower inflation. *Federal Reserve Board of Governors*.
- Caldara, D., & Iacoviello, M. (2022). Measuring geopolitical risk. *American economic review*, 112(4), 1194-1225.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. In *Journal of Management* (Vol. 37, Issue 1, pp. 39–67). <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Covachev, S., & Fazakas, G. (2024). The effects of the Russia–Ukraine war and the Wagner Group coup on defense stocks in Europe: an event study analysis. *Studies in Economics and Finance*, 42(1), 31–42. <https://doi.org/10.1108/sef-11-2023-0675>
- DataIndonesia.id. (2023a). *Data Saham Bank Syariah Usai Peluncuran Roadmap Perbankan Syariah Indonesia 2023-2027*. <https://dataindonesia.id/pasar-saham/detail/data-saham-bank-syariah-usai-peluncuran-roadmap-perbankan-syariah-indonesia-20232027>

- DataIndonesia.id. (2023b). *Penurunan Harga Saham Bank Syariah*. <https://DataIndonesia.Id/Pasar-Saham/Detail/Data-Saham-Bank-Syariah-Usai-Peluncuran-Roadmap-Perbankan-Syariah-Indonesia-20232027>.
- Dayanti, K. A. T., Primasatya, R. D., & Fernando, H. A. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi Di Bei. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 793-802.
- Demiralay, S., & Kilincarslan, E. (2019). The impact of geopolitical risks on travel and leisure stocks. *Tourism Management*, 75, 460-476.
- Dewi, R. S. (2024). Pengaruh Konflik Palestina-Israel Terhadap Perekonomian Dunia. *Jebesh: Journal of Economics Business Ethic and Science Histories*, 2(3), 11-19.
- DSN-MUI. (2002). *Fatwa No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal*.
- Dwi, C. (2023, December 19). Ini Deretan Saham Bank Tercuan Sepanjang Tahun Ini. *CnbcIndonesia.Com*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20231219125120-17-498531/ini-deretan-saham-bank-tercuan-sepanjang-tahun-ini>
- Dwijayanti, N. M. A. (2021). Pengaruh Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Harga Saham Perbankan Pada Masa Pandemi COVID-19. *Jurnal Bisnis & Kewirausahaan*, 17, 2021. <http://ojs.pnb.ac.id/index.php/JBK>
- Dwianto, N. A., & Yulita, I. K. (2019). Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Peluncuran Rudal Korea Utara. *Exero: Journal of Research in Business and Economics*, 2(1), 22-40.
- Ependi, E. (2024). Implementasi Kebijakan Moneter dalam Upaya Mengendalikan Inflasi dan Kurs Rupiah. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(4), 1532-1545.
- Erianto, & Pratiwi, A. P. (2025). Profitabilitas Berperan Sebagai Moderating Variabel: Pengaruh Struktur Modal Dan Harga Saham Terhadap Firm Value (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2, Hal 74-98.
- Ersyafdi, I. R., & Fauziyyah, N. (2021). Dampak COVID-19 Terhadap Tren Sektoral Harga Saham Syariah di Indonesia. *Jurnal Iqtisaduna*, 7(1), 1-16.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab* (Edisi 2). Salemba Empat.
- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383-417.
- Fardani, D., & Khuzaini. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Periode 2017-2021. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 12(8).
- Fathimiyah, D. A., & Fianto, B. A. (2020). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi Dan Dow Jones Islamic Market Index Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Tahun 2012-2019. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(11), 2183. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202011pp2183-2191>
- Ferdinand, A. (2014). *Metode penelitian manajemen : pedoman penelitian untuk penulisan skripsi tesis dan disertasi ilmu manajemen*.
- Fiorillo, P., Meles, A., Pellegrino, L. R., & Verdoliva, V. (2024). Geopolitical risk and stock price crash risk: The mitigating role of ESG performance. *International Review of Financial Analysis*, 91. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102958>
- Ghaniva, E. M. (2024). Getting to Know the Basic Concepts of Sharia Investment for More Sustainable Finance. *International Conference On Islam Educationm Management and Sharia Economics*, 5(1). <https://prosiding.stainim.ac.id>
- Ghozali, I. (2005). *Aplikasi analisis multivariate dengan SPSS* (Vol. 40). Semarang: Badan Penerbit UNDIP.

- Ginting, M. C., & Sagala, L. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Di Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020. *Jurnal Manajemen*, 7(1), 75–86. <http://ejournal.lmiimedan.net>
- Gkillas, K., Gupta, R., & Pierdzioch, C. (2020). Forecasting realized gold volatility: Is there a role of geopolitical risks?. *Finance Research Letters*, 35, 101280.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Basic Econometrics* (5th ed.). New York: McGraw-Hill.
- Hakim, A. (2023, December 30). Indef: Risiko geopolitik global ancam prospek investasi Indonesia. *ANTARA Mataram*. <https://mataram.antaranews.com/berita/314898/indef-risiko-geopolitik-global-ancam-prospek-investasi-indonesia>
- Harahap, I. M. (2018). Impact of macroeconomic variables and financial performance on stock prices of oil and gas mining companies. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, 2(05), 1-11.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* (11th ed.). Jakarta: Rajawali Pers.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Pustaka Ilmu. <https://www.researchgate.net/publication/340021548>
- Hery. (2015). *Analisis laporan keuangan: pendekatan rasio keuangan*. CAPS (Center for Academic Publishing Service).
- Hoque, M. E., Wah, S. L., & Zaidi, M. A. S. (2019). Oil Price Shocks, Global Economic Policy Uncertainty, Geopolitical Risk, And Stock Price In Malaysia: Factor Augmented VAR Approach. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 32(1), 3700–3732. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1675078>
- IDX. (n.d.). *Saham*. Retrieved April 16, 2025, from <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/produk-syariah/>
- Indartini, M., & Mutmainah. (2024). *Analisis Data Kuantitatif Uji Instrumen, Uji Asumsi Klasik, Korelasi dan Regresi Linier Berganda*. Lakeisha.
- Jawadi, F., Rozin, P., Gnegne, Y., & Cheffou, A. I. (2024). Geopolitical risks and business fluctuations in Europe: A sectorial analysis. *European Journal of Political Economy*, 85, 102585.
- Jumono, S. (2022). *Monograf Kinerja Dan Kekuatan Bersaing Bank Pembangunan Daerah Di Indonesia*. Deepublish.
- Karim, A. A. (2017). *Bank Islam: Analisis Fiqih Dan Keuangan* Ed 5.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Kennedy, P. S. J. (2023). Dampak Perang Rusia-Ukraina terhadap Perekonomian Global. *Fundamental Management Journal*, 8(2), 1-12
- Komala, D., & Muhaimin. (2024). Indonesian Research Journal on Education Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham Bank Syariah di Indonesia tahun 2020-2023. *Indonesian Research Journal on Education*, 4(4), 55–66. <https://irje.org/index.php/irje>
- Lutfiyah, A., Raharjo, D. P., & Ghozali, L. (2022). Implementasi Fatwa Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia (DSN–MUI) Terhadap Pasar Modal Syariah di Pasar Modal Syariah Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(3), 3434. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i3.6077>
- Madurapperuma, W. (2023). The dynamic relationship between economic crisis, macroeconomic variables and stock prices in Sri Lanka. *Journal of Money and Business*, 3(1), 25–42. <https://doi.org/10.1108/jmb-06-2022-0033>
- Malkan, M., Kurniawan, I., Nurdin, N., & Noval, N. (2021). Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 3(1).
- Mankiw, N. G. (2013). *Macroeconomics fifth edition*.

Devita Amelia Sari, 2025

ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUBSEKTOR PERBANKAN SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Mardhiyaturositaningsih, & Mahfudz, M. S. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Manajemen Industri Perbankan Syariah: Analisis Komparatif. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 2, 1–10. <https://ejournals.umma.ac.id/indeks.php/point>
- Marliastutik, I. S. (2024). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Syariah Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Perbankan Syariah di Asia*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim.
- Martono, & Harjito, D. A. (2007). *Manajemen keuangan*.
- Masulah, S. A., Sari, H. M. K., & Sriyono. (2025). Konflik Geopolitik Berdampak Positif pada Saham. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 7(3), 274–284. <https://doi.org/10.32493/JEE.v7i3.48577>
- Maulida, W. N., Rasyid, M. N., & Pandin, M. Y. R. (2024). Pengaruh Ketegangan Politik Timur Tengah terhadap Potofolio di Pasar Negara Berkembang (Studi Kasus Konflik pada Negara Timur Tengah). *Evolusi Ekonomix: Jurnal Akuntansi Modern*, 6(4).
- Mausuly, F. R., & Prasetyowati, R. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Market Value Ratio terhadap Harga Saham Bank Umum Syariah. *Bukhori: Kajian Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(1), 49–64. <https://doi.org/10.35912/bukhori.v2i1.1868>
- Melyani, I., & Esra, M. A. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2016 – 2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 6.
- Monoarfa, H., & Juliana, M. E. (2025). *Falsafah dan Praktik Bisnis Islami: Dari Rasulullah hingga Era Digital*. Ranka Publishing.
- Munawir, S. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty Offset.
- Mutmainnah, M., & Yuwana, S. I. P. (2024). Strategi Ekonomi Syariah dalam Meningkatkan Stabilitas Ekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (JEBI)*, 4(1), 1–12. <https://doi.org/10.56013/jebi.v4i1.2694>
- Nahdiyah, L., & Imelda Dian Rahmawati. (2022). Financial Factors and Dividend Policy: Influencing Stock Prices. *Academia Open*, 7, 10.21070/acopen.7.2022.3493-10.21070/acopen.7.2022.3493. <https://doi.org/10.21070/acopen.7.2022.3493>
- Namashuda, F., Rosmanidar, E., & Rahma, S. (2024). Pengaruh Analisis Fundamental, Teknikal dan Bandarmologi terhadap Harga Saham Syariah Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021. *Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(4), 2201–2215.
- Ningsih, S. R., Wardhani, R. S., & Anggita, W. (2024). Pengaruh Bitcoin dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022). *Jurnal Ilmiah Global Education*, 5, 1029–1035. <https://doi.org/10.55681/jige.v5i1.2681>
- Nuraini, A., Monoarfa, H., & Juliana, J. (2024). Perkembangan Literasi Keuangan Islam: Studi Bibliometrik. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 12(1), 5-18.
- Nurchayani, N., & Rahmadini, R. A. (2025). Pengaruh Faktor-Faktor Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Bank Himbara Periode 2019-2023. *Jurnal Financia*, 6(1), 30–42. <http://ejurnal.ars.ac.id/index.php/financia>
- Nurchayati, A., & Nurdin. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 3(1). <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v3i1.5519>
- Nurhandayani, E., & Nurismalatri. (2022). Pengaruh Current CR, DER, dan ROA Terhadap Harga Saham PT Unilever Indonesia Tbk Periode 2006-2020. *Jurnal ARASTIRMA Universitas Pamulang*, 2(1), 48–61.
- Nurliandini, N., Juniwati, E. H., & Setiawan, S. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 35–47. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2907>

Devita Amelia Sari, 2025

ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUBSEKTOR PERBANKAN SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Octaviani, S., & Komalasari, D. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi*, 3(2).
- OJK. (2022). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2022*. <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/OJK-Luncurkan-Buku-Laporan-Perkembangan-Kuangan-Syariah-Indonesia-%28LPKSI%29-2022/Laporan%20Perkembangan%20Keuangan%20Syariah%20Indonesia%20%28LPKSI%29%202022.pdf>
- OJK. (2023). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2023*. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Documents/Laporan%20Perkembangan%20Keuangan%20Syariah%20Indonesia%20Tahun%202023.pdf>
- Panggabean, E. S., Akita, H. N. J., & Yunior, K. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Rasio Pasar terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. *JPEKA: Jurnal Pendidikan Ekonomi, Manajemen Dan Keuangan*, 7(1), 51–65. <https://doi.org/10.26740/jpeka.v7n1.p51-65>
- Parsva, P., & Tang, C. F. (2017). A note on the interaction between stock prices and exchange rates in Middle-East economies. *Economic research-Ekonomska istraživanja*, 30(1), 836-844.
- Pipianti, R., Brahmono, B., Syahrul, & Meldayani, O. (2024). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Bank Syariah Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Perbankan Syariah (JIMPA)*, 4(1).
- Pramesta, N. I., Setiyono, W. P., & Sriyono. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Harga Saham pada Sektor Industri Konsumsi di BEI dalam Konteks Isu Geopolitik. *PARADOKS Jurnal Ilmu Ekonomi*, 8(2).
- Pratama, A. Y., Wijayanti, A., & Suhendro. (2020). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Kurs Rupiah Terhadap Harga Saham Indeks LQ45. *Jurnal Investasi*, 6(2), 60–70. www.bi.go.id
- Primasatya, R. D., & Arliana, A. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham. *Owner*, 8(2), 1549–1565. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2067>
- Purba, E., Purba, B., Syafii, A., Khairad, F., Danamik, D., Siagin, V., Ginting, A. M., Silitonga, H. P., Fitrianna, N., SN, A., & Ernanda, R. (2021). *Metode Penelitian Ekonomi*. Yayasan Kita Menulis.
- Purwaningsih, S. (2018). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) dan Inflasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal EKBIS*, 19(1).
- Putra, D. A., Juliana, J., Firmansyah, F., & Marlina, R. (2023). The Effect Of Interest Rate, Inflation Rate And Rupiah Exchange Rate On Investment Results In Sharia Life Insurance Companies In Indonesia. *Tsarwatica (Islamic Economic, Accounting, and Management Journal)*, 5(1), 41-57.
- Putra, Dr. A. T. A. (2025). *Metodologi Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif (Teoretis & Praktis)*. Amerta Media.
- Putri, C. A. (2021, May 31). Rata-rata Rupiah di 2021 Versi BI: Rp14.100-14.600/US\$. *Cnbcindonesia.Com*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210531143441-17-249570/rata-rata-rupiah-di-2021-versi-bi-rp14100-14600-us->
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Owner*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>

- Putri, R. M., & Prasetyo, E. (2024). Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Kebijakan Dividen Dan Rasio Aktivitas Terhadap Harga Saham. *Biznesa Economica: Economic and Business Journal*, 1(2), 101–119. <https://www.journal.muc-consultindo.com/index.php/jebizko>
- Putri, W. F., Hidayanti, D. N., Muzhafran, M., & Ramadhan, I. F. (2025). Investasi Saham dalam Islam: Landasan Syariah dan Praktik. *Akhlaq: Jurnal Pendidikan Agama Islam dan Filsafat*, 2(1), 240-246.
- Rahayu, T. N., & Masud, M. (2019). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *PARADOKS Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(2). www.bi.go.id
- Rahmah, N., & Daud, R. M. (2024). Harga Saham Syariah Selama Masa Covid-19. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 9(1), 72–82. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v9i1.26196>
- Raprayogha, R., Rusnawati, & Abbas, D. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Tercatat Di Jakarta Islamik Index (JII). *Jurnal Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 4(1).
- Rasyid, S., Darmawati, Tandilino, C., & Irianto, L. W. B. (2025). Reaksi Pasar Modal terhadap Fluktuasi Nilai Tukar Rupiah dan US Dollar di Sektor Perbankan. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 6(3), 170–179. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v6i3.6391>
- Rifkhan, P. A. (2023). Pedoman Metodologi Penelitian Data Panel Dan Kuesioner. Penerbit Adab.
- Riyanto, S. (2024). Faktor-Faktor Penyebab Kegagalan Invasi Rusia Atas Ukraina. *Jurnal Dinamika Global*, 9(1), 41–58.
- Rusydiana, A. S., Rani, L. N., & Hasib, F. F. (2019). Manakah Indikator Terpenting Stabilitas Sistem Keuangan?: Perspektif Makroprudensial. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 27(1), 25–42. <https://doi.org/10.14203/jep.27.1.2019.25-42>
- Safuridar, & Asyuratama, Z. (2018). Analisis Indikator Makro Ekonomi terhadap Harga Saham Sektor Perbankan. *Jurnal Samudra Ekonomika*, 2(2).
- Saputra, S., Marswandi, E. D. P., & Hendri, W. (2024). Risiko Geopolitik dan Indeks Harga Saham Gabungan Indonesia. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 6(2), 98–108. <http://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/jemper>
- Saragih, M. G., Saragih, L., Purba, J. W. P., & Panjaitan, P. D. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif: Dasar-Dasar Memulai Penelitian*. <https://www.researchgate.net/publication/359939392>
- Sari, D. P., Depamela, F. L., Wibowo, L. E., & Febriani, N. (2022). Sinyal Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan. *ResearchGate, November*, 1–26.
- Sari, E. T., & Siahaan, M. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Jurnal Pusdansi*, 1(2), 1–14.
- Satria, C., & Putri, Y. S. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perbankan Syariah Terdaftar Bursa Efek Indonesia. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 2, 299–320. <https://doi.org/10.36908/isbank>
- Savitri, C., Faddila, S. P., Irmawartini, Iswari, H. R., Anam, C., Syah, S., Mulyani, S. R., Sihombing, P. R., Kismawadi, E. R., Pujiyanto, A., Mulyati, A., Astuti, Y., Adinugroho, W. C., Imanuddin, R., Kristia, Nuraini, A., & Siregar, M. T. (2021). *Statistik Multivariat Dalam Riset*. Widina Bhakti Persada Bandung. www.penerbitwidina.com
- Sebo, S. S., & Nafi, H. M. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Volume Transaksi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Kondisi Pandemi Covid-19.

Devita Amelia Sari, 2025

ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUBSEKTOR PERBANKAN SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan*, 6(2), 113–126.
<http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/ap>
- Setiawan, C. A., & Rosa, T. (2023). Analisis Pengaruh Return of Investment (ROI) Terhadap Harga Saham dan Kinerja Keuangan Suatu Perusahaan. *Journal of Accounting, Management, Economics, and Business (ANALYSIS)*, 1(1), 20–29.
- Setyani, O. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia. *ISLAMICONOMIC: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 213–238.
<https://doi.org/10.32678/ije.v8i2.76>
- Setyawan, D. A. (2021). *Hipotesis dan Variabel Penelitian*. Tahta Media.
- Sharma, S., Bhardwaj, I., & Kishore, K. (2023). Capturing the impact of accounting and regulatory variables on stock prices of banks – an empirical study of Indian banks in panel data modeling. *Asian Journal of Accounting Research*, 8(2), 184–193.
<https://doi.org/10.1108/AJAR-11-2020-0110>
- Sia, P.-C., Puah, C.-H., Leong, C.-M., Yii, K.-J., & Tang, M. M.-J. (2024). Does inflation or interest rate matter to Indonesian stock prices? An asymmetric approach. *Journal of Economics and Development*, 27(1), 72–86. <https://doi.org/10.1108/jed-07-2024-0239>
- Sihaloho, E. D. (2020). Dampak COVID-19 terhadap Perekonomian Indonesia. Bandung: Departemen Ilmu Ekonomi, Universitas Padjajaran.
- Simanjorang, B. M., SyahPutra, B. A., Husin, M. H., Bangun, I. B., Zawani, N., Siburian, T. D. N., & Perangin-Angin, Z. G. (2023). Pengaruh Konflik Palestina dengan Israel terhadap Gerakan Perlawanan Hamas dan Dampaknya Bagi Indonesia. *Mediation: Journal of Law*, 2(2), 24–30.
- Siregar, D. L., Rahmani, N. A. B., Armayani, R. R., & Hasibuan. (2022). Pengaruh Variabel Fundamental terhadap Harga Saham pada Bank Syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (JIKEM)*, 2(1), 129–138.
- Siswanto, E. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar*.
- Sohag, K., Vasilyeva, R., Urazbaeva, A., & Voytenkov, V. (2022). Stock Market Synchronization: The Role of Geopolitical Risk. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(5). <https://doi.org/10.3390/jrfm15050204>
- Spence, M. (1974). Competitive and Optimal Responses to Signals: An Analysis of Efficiency and Distribution. *Journal of Economic Theory*, 7(3), 296–332.
- Sukartaatmadja, I., Khim, S., & Lestari, M. N. (2023). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 21–40.
<https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1627>
- Sumarjo, C. Mc., Mangantar, M., & Rumokoy, J. L. (2022). Pengaruh Risiko Geopolitik, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Subsektor Migas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia The Influence Of Geopolitical Risk, Profitability And Leverage On Tock Returns Of Oil Fuel Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(3), 1027–1036.
- Sutisna, E., Noch, M. Y., Sonjaya, Y., & Muslim, M. (2022). Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Bank Syariah Tbk. *Economics and Digital Business Review*, 3(2), 435–445.
- Tahir, Y. A., Djuwarsa, T., & Mayasari, I. (2021). Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham Bank Umum Kelompok BUKU 4. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(3), 544–560. <https://doi.org/10.35313/ijem.v1i3.3018>
- Tambunan, L. R., Sulistyandari, & Akhmad, I. (2023). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perbankan Syariah Di Indonesia Tahun 2018-2022. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Merdeka EMBA*, 2(3), 453–465.

- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi* (Edisi pertama). Yogyakarta: Kanisius.
- Tasya, F., Dunakh, R. S., Wahyu, E., & Budianto, H. (2025). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Fluktuasi Harga Saham Bank Umum Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 10(1), 342–353. <https://doi.org/10.24815/jimeka.v10i1.33838>
- Tisnasendjaja, A. R. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Syariah (Penelitian pada Saham Syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2008-2012). *Jurnal Equilibrium Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Panca Bhakti*, 5(2), 31–45.
- Trilaksono, I., Komalasari, A., Tubarad, C. P. T., & Yuliansyah, Y. (2021). Pengaruh Islamic Corporate Governance dan Islamic Social Reporting terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah di Indonesia. *Bukhori: Kajian Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 1(1), 11–20. <https://doi.org/10.35912/bukhori.v1i1.118>
- Tripuspitorini, F. A. (2021). Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan BI-Rate terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Maps (Manajemen Perbankan Syariah)*, 4(2), 112–121. <https://doi.org/10.32627/maps.v4i2.172>
- Tysara, Laudia. (2025, February 2). *1 Dolar Berapa Rupiah dari Tahun 2020 ke 2025: Fluktuasi dan Faktor Pengaruhnya*. Liputan6.Com. <https://www.liputan6.com/hot/read/5905436/1-dolar-berapa-rupiah-dari-tahun-2020-ke-2025-fluktuasi-dan-faktor-pengaruhnya?page=3>
- Ul Albab, N. F., Mahendra, A. W., & Nurrasyidin, M. (2025). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Earning Per Share, Solvabilitas (DER), Market Value Added (MVA), dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan Sub Sektor Bank. *Journal of Culture Accounting and Auditing*, 4(1), 97–06. <http://journal.umg.ac.id/index.php/jcaa>
- Usman, M., Fajri, & Siddiq, A. (2020). Pengaruh Variabel Rasio Keuangan Dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Emiten Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia (The Influence Of Financial Ratio and Macro Economic Variables On Stock Prices On Plantation Subsectors Emitent In Indonesia Stock Exchange). *Jurnal Agresip*, 9–24.
- Utami, M. R., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal Of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206–218. www.idx.co.id
- Veronica, M., & Pebriani, R. A. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Properti Di Bursa Efek Indonesia. *ISLAMIC BANKING: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 6 No 1. <https://doi.org/10.36908/isbank>
- Wahyuni, S., Eka Sari, T., Melisa, Safitri, M., Serliana, & Saputra, Y. B. (2025). Pengaruh Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia. *JAMPARING: Jurnal Akuntansi Manajemen Parawisata Dan Pembelajaran Konseling*, 3(1).
- Wardhani, R. S., Vehtasvili, Aprilian, R. I., Yanto, Suhdi, Yunita, A., & Agustina, D. (2022). *MENGENAL SAHAM*. K-Media. <https://books.google.co.id/books?id=esKqEAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Widjaja, H., & Ariefianto, M. D. (2022). The dynamic of bank stock price and its fundamentals: Evidence from Indonesia. *Cogent Economics & Finance*, 10(1), 2107766.
- Wong, H. T. (2022). The impact of real exchange rates on real stock prices. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 27(54), 262-276.

Devita Amelia Sari, 2025

ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUBSEKTOR PERBANKAN SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Yogatama, B. K. (2023, January 1). Nilai Tukar Rupiah 2022 Melemah 9,31 Persen. *Harian Kompas*. <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2023/01/01/nilai-tukar-rupiah-2022-melemah-931-persen>
- Yulian, E. (2022, May 13). *Konflik Geopolitik jadi Sumber Ketidakpastian Ekonomi di 2022*. Infobanknews. <https://infobanknews.com/konflik-geopolitik-jadi-sumber-ketidakpastian-ekonomi-di-2022/>
- Yuliono, Y. (2017). TIME VALUE OF MONEY DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM. *el-Jizya: Jurnal Ekonomi Islam*, 5(2), 177-192.
- Yusuf, N. (2024). Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, BI Rate Terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2016-2022. (*JEMBA*) *Journal of Economics, Management, Business and Accounting*, 2(1), 34–53. <https://journal.barasaki.com/index.php/jemba>
- Zahra, A. Y., Mukhsin, M., & Pardiansyah, E. (2024). Dinamika Eksternal Dan Dampaknya Pada Pergerakan Harga Saham Jakarta Islamic Index: Analisis Risiko Geopolitik, Kebijakan Ekonomi, Harga Minyak, Dan Inflasi. *SYI'AR IQTISHADI Journal of Islamic Economics, Finance and Banking*, 8(2).
- Zahriyah, A., Suprianik, Parmono, A., & Mustofa. (2021). *Ekonometrika Teknik dan Aplikasi dengan SPSS*. Mandala Press.
- Zakaria, N. B., Musa, K., Kabir, M. R., Sobhani, F. A., & Abdillah, M. R. (2024). The Impact of Geopolitical Risk and COVID-19 Pandemic Stringency on Sukuk Issuance in Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.