

## Determinan Harga Saham Pada Bank Swasta Periode 2019-2021: Faktor Internal dan Eksternal

Michelle Aprylline<sup>1</sup>, Masithah Akbar<sup>2\*</sup>, Nirza Marzuki Husein<sup>3</sup>  
<sup>1,2,3</sup> STIE Indonesia Banjarmasin, Indonesia

\*) Correspondent Author: [masithah@stiei-kayutangi-bjm.ac.id](mailto:masithah@stiei-kayutangi-bjm.ac.id)

### Abstract

*This study aims to examine the Effect of Loan to Deposit Ratio (LDR), Net Interest Margin (NIM), Return On Asset (ROA), Exchange Rate, Inflation and Interest Rate on Stock Prices in Private Banks for the 2019-2021 Period. Tests were conducted on 30 companies, with multiple linear regression analysis. This research found that Return On Asset has a significant effect on stock prices, while Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, Interest, Exchange Rate, Inflation have no effect on stock prices. However, simultaneously these internal and external factors affect stock returns.*

**Keywords:** Exchange Rate, Interest Rate, Inflation, Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio, Return On Asset,

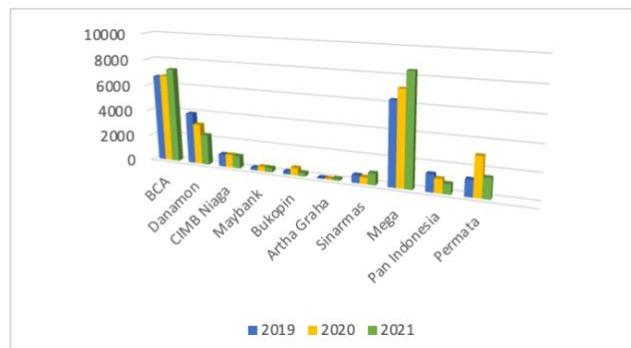
### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Net Interest Margin* (NIM), *Return On Asset* (ROA), Kurs, Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Bank Swasta Periode 2019-2021. Pengujian dilakukan terhadap 30 perusahaan, dengan analisis regresi linier berganda. Penelitian ini menemukan bahwa *Return On Asset* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, Bunga, Kurs, Inflasi tidak berpengaruh terhadap harga saham. Namun, secara simultan factor internal dan eksternal tersebut berpengaruh terhadap return saham.

**Kata Kunci:** Exchange Rate, Interest Rate, Inflation, Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio, Return On Asset.

## 1. Pendahuluan

Pertumbuhan ekonomi Indonesia yang cukup tinggi menyebabkan diperlukannya modal yang cukup besar dan bersifat jangka panjang yang dapat dipenuhi melalui perbankan, lembaga keuangan lainnya, maupun pasar modal. Pertumbuhan ini juga mendorong perkembangan Bursa Efek Indonesia yang merupakan sarana pertemuan bagi para investor dan perusahaan untuk berinvestasi (Gambar 1).



Gambar 1: Fluktuasi Harga Saham Bank Swasta Tahun 2019-2021

Fluktuasi perubahan harga saham terjadi oleh beberapa faktor-faktor yang mempengaruhi pengembalian saham seperti faktor internal yang terkait kinerja perbankan dan dari faktor eksternal seperti kondisi perekonomian dan kebijakan negara (Yudistira dan Adiputra, 2020). Faktor internal merupakan faktor faktor yang berasal dari dalam suatu perusahaan yang berkaitan dengan kinerja suatu perusahaan tersebut. Menurut Dewi (2019), pengembalian saham dipengaruhi oleh *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Net Interest Margin* (NIM), dan *Return On Asset* (ROA).

Bank juga selalu tidak lepas dari kurs, inflasi, dan suku bunga yang akan berpengaruh bagi harga suatu saham dan merupakan salah satu investasi yang sering menarik perhatian para investor hal ini dikarenakan harga saham suatu perusahaan akan menjadi tolak ukur bagi para investor untuk membuat keputusan yang tepat dan menguntungkan dalam melakukan investasinya. Menurut (Susanto, 2015), harga saham merupakan cerminan nilai suatu perusahaan bagi investor mengambil keputusan membeli saham yang berfungsi sebagai indikator tren pasar modal yang menggambarkan kondisi situasi pasar modal pada saat pasar saham sedang naik atau sedang turun.

## 2. Hipotesis

### Hubungan Parsial Faktor internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham

Naik turunnya harga saham dapat dipengaruhi oleh faktor-faktor internal maupun eksternal. Dewi (2019) menyimpulkan pengembalian saham dipengaruhi oleh *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Net Interest Margin* (NIM), *Return On Asset* (ROA). Menurut Rahmi (2004) dan Asna (2006) menunjukkan LDR berpengaruh terhadap *return* saham. *Net Interest Margin* (NIM) didapat dari pembagian antara pendapatan bunga bersih dengan rata-rata aktiva produktif dan digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen bank dalam mengelola aktiva produktifnya untuk menghasilkan pendapatan bunga bersih. Berdasarkan ini, dirumuskan hipotesis berikut.

H1 : *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Net Interest Margin* (NIM), *Return On Asset* (ROA), kurs, inflasi, dan suku bunga secara parsial terhadap harga saham.

### Hubungan Simultan Faktor internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham

Berdasarkan penelitian Safuridar & Asyuratama, (2018) secara simultan inflasi dan nilai tukar rupiah berpengaruh terhadap harga saham dan Kurniadi (2012) menyatakan NIM dan LDR berpengaruh terhadap harga saham. Tingkat suku bunga yang tinggi merupakan sinyal negatif bagi harga saham (Tandelilin,2010). Berdasarkan ini dirumuskan hipotesis berikut.

H2 : *Loan to Deposit Ratio (LDR), Net Interest Margin (NIM), Return On Asset (ROA)*, kurs, inflasi, dan suku bunga berpengaruh secara simultan terhadap harga saham.

### 3. Metode Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan adanya pengaruh faktor internal *Loan to Deposit Ratio (LDR), Net Interest Margin (NIM), Return On Asset (ROA)*, dan factor eksternal Kurs, Inflasi dan Suku Bunga terhadap harga saham perusahaan perbankan di Indonesia. Pada penelitian ini data yang diuji berjumlah 192 data, *time series* dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2021. Data telah melewati serangkaian uji asumsi untuk memenuhi kelayakan model regresi yang digunakan, dan berdasarkan ini diyakini data penelitian dapat diandalkan untuk pengujian hipotesis.

### 4. Analisis dan Pembahasan

#### Uji Parsial (Uji t)

*Loan to Deposit Ratio* merupakan merupakan rasio antara seluruh jumlah kredit yang diberikan dengan dana yang diterima oleh bank dalam membayar kembali penarikan dana yang diberikan sebagai likuiditasnya. Semakin efektif tingkat penyaluran kreditnya maka semakin tinggi juga laba yang diperoleh suatu perbankan oleh karena itu bank tetap harus memperhatikan dan mempertahankan nilai LDR minimal 50 persen.

Berdasarkan hasil uji analisis *regresi linear* berganda dan uji signifikansi parsial (uji t) ditunjukkan *Loan to Deposit Ratio* secara parsial berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap variabel harga saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sepdiana (2016), yang menemukan *Loan to Deposit Ratio* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham secara parsial. Variabel *Net Interest Margin* secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel harga saham bank swasta dari tahun 2019-2021. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Medyawicesar (2018) yang menemukan *Loan to Deposit Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham secara parsial. *Return On Assets Ratio* digunakan untuk mengukur kemampuan suatu bank dalam menghasilkan

---

keuntungan secara relative dibandingkan dengan total asetnya dan juga memberikan suatu gambaran tentang seberapa efisiennya bank dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba bersih. Variabel *Return On Assets Ratio* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel harga saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fauziah (2018). Nilai tukar merupakan harga suatu mata uang terhadap mata uang asing, seberapa mata uang domestik dihargai oleh mata uang asing, nilai tukar merupakan harga yang sangat penting dalam perekonomian karena itu belum calon investor harus mempertimbangkan dan memperhatikan variabel ini dikarenakan apabila nilai mata uang asing naik maka harga saham akan menurun karena tingginya nilai mata uang akan mendorong investor untuk berinvestasi di pasar uang sehingga perdagangan di bursa efek pun akan menurun

Variabel Kurs secara parsial berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap variabel harga saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Riziqyani, Gunistiyo & Wahyu (2018). Inflasi adalah suatu pergerakan naiknya suatu barang atau jasa secara umum yang secara terus menerus dan mempengaruhi atau meluas pada barang lainnya yang perhitungannya dilakukan oleh Badan Pusat Statistik. Kenaikan harga umum pada saat tertentu dan hanya sementara, belum tentu menimbulkan inflasi. Sebelum membuat keputusan untuk berinvestasi calon investor diharapkan memperhatikan dan mempertimbangkan kembali variabel ini semakin tinggi tingkat inflasi yang maka harga saham biasanya akan mengalami penurunan, begitu pula sebaliknya.

Variabel Inflasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap variabel harga saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Shabrina, Ruliana, & Dewi, (2016). Suku bunga merupakan kebijakan nilai harga atau keuntungan yang diberikan oleh suatu bank kepada investor atas penggunaan dana investasinya yang mencerminkan sikap atau suatu perilaku kebijakan moneter yang ditetapkan oleh Bank Indonesia.

Suku bunga secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap variabel harga. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Riziqyani, Gunistiyo, dan Wahyu (2018).

Uji simultan dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel independen *Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, Return On Asset* Bunga, Kurs, Inflasi, terhadap variabel dependen harga saham bank Swasta.

**Tabel 1. Hasil Pengujian Simultan**

ANOVA						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	27746030.072	4	6936507.518	41.930	.000 <sup>b</sup>
	Residual	7113586.666	43	165432.248		
	Total	34859616.738	47			

a. Dependent Variabel: Harga Saham

b. Predictors: (Constant), Kurs, Return On Asset, Bunga, Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio, Inflasi

Sumber: Data diolah, 2022

Berdasarkan tabel Uji F, nilai F-hitung sebesar 4,607 dengan nilai tingkat signifikansi sebesar 0,004. Nilai Sig. F-hitung  $< 0,05$  sehingga dapat dinyatakan secara statistik bahwa secara bersama- sama (simultan) variabel *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return On Assets*, kurs, inflasi dan suku bunga berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham

#### 4. Kesimpulan

1. *Loan to Deposit Ratio* tidak berpengaruh terhadap variabel harga saham bank swasta. *Loan to Deposit Ratio* (LDR) adalah rasio antara besarnya seluruh volume kredit yang disalurkan oleh bank dan jumlah penerimaan dana dari berbagai sumber. Semakin tinggi tingkat LDR, maka bank akan semakin sulit untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dan sebaliknya semakin rendah tingkat LDR, maka semakin mudah bank untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya.
2. *Net Interest Margin* terhadap variabel harga saham bank swasta, *Semakin bertambah tingginya rasio NIM maka semakin tinggi juga kemampuan bank tersebut memperoleh bunga bersih sehingga membuat para investor tertarik untuk berinvestasi pada bank tersebut*
3. Bunga terhadap variabel harga saham bank swasta, Suku bunga atau BI Rate ditetapkan oleh Bank Indonesia, yang dimana Bank Indonesia harus dengan cermat dan pintar dalam menetapkan dan menggerakkan perubahan suku bunga yang juga sesuai dengan batasan yang diberikan oleh pemerintah. Hal ini dilakukan agar bank tidak mengalami kerugian dan mendapatkan keuntungan sesuai dengan yang diharapkan

4. Kurs terhadap variabel harga saham bank swasta, Kurs merupakan satuan uang yang digunakan untuk menentukan nilai mata uang itu di negara lain atau sebuah perbandingan nilai mata uang tersebut di negara yang memiliki nilai mata uang yang berbeda
5. Inflasi terhadap variabel harga saham bank swasta, Inflasi adalah suatu pergerakan naiknya suatu barang atau jasa secara umum yang secara terus menerus dan mempengaruhi atau meluas pada barang lainnya yang perhitungannya dilakukan oleh Badan Pusat Statistik. Kenaikan harga umum pada saat tertentu dan hanya sementara, belum tentu menimbulkan inflasi.
6. *Return On Assets* berpengaruh terhadap variabel harga saham bank swasta, *Return On Assets* (ROA) adalah rasio keuangan perusahaan yang berhubungan dengan profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan atau laba pada tingkat pendapatan, aset dan modal saham tertentu

## 5. Saran

1. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Assets* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Usaha mempertahankan dan menaikkan *Return On Asset* dapat dilakukan dengan menaikkan margin laba dan mempertahankan aktiva karena naik turunnya *Return On Asset* dipengaruhi oleh keuntungan penjualan yang tidak stabil dan penurunan pada perputaran total aktiva.
2. Kurs memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap harga saham yang dimana diharapkan agar calon investor maupun perusahaan perbankan swasta agar tetap mempertimbangkan dan memperhatikan variabel ini dikarenakan apabila nilai mata uang asing naik maka harga saham akan menurun karena tingginya nilai mata uang akan mendorong investor untuk berinvestasi di pasar uang sehingga perdagangan di bursa efek pun akan menurun
3. Inflasi memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap harga saham, namun diharapkan agar calon investor maupun perusahaan perbankan swasta agar tetap memperhatikan dan mempertimbangkan variabel ini. Peningkatan nilai inflasi cenderung menyebabkan suku bunga meningkat yang dimana dapat menyebabkan menurunnya kepercayaan investor terhadap kondisi bursa efek, sehingga investor cenderung menarik dananya yang mengakibatkan turunnya harga saham.
4. Suku Bunga memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap harga saham yang dimana diharapkan agar calon investor maupun perusahaan perbankan swasta agar tetap mempertimbangkan dan memperhatikan variabel ini dikarenakan apabila terjadi peningkatan pada suku bunga akan menyebabkan penurunan pada

harga saham dikarenakan ketertarikan investor pada investasi di bursa efek berkurang karena laba yang didapatkan investor dari sahamnya lebih kecil dari laba bunga deposito bank sehingga investor akan cenderung mengalihkan dananya ke deposito bank untuk mendapatkan laba yang lebih menguntungkan mereka.

5. Dalam penelitian ini variable yang digunakan adalah *Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, Return On Assets*, kurs, inflasi, dan suku Bunga. Diharapkan penelitian berikutnya dapat menambah variabel eksternal,

## Daftar Pustaka

- Anisah, A. (2021). Pengaruh Kurs, Inflasi Dan BI Rate Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. Skripsi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Asna, & Graha, A. N. (2006). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Modernisasi Univesitas Kanjuruhan Malang* , Volume 2, Nomor 3.
- Asna, & Graha, A. N. (2006). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Moernisasi Universitas Kanjuruhan Malang*, Volume 2 No 3.
- Barus, A. C., & Erick. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Non Performing Loan Pada Bank Umum Di Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*.
- Darmawan, A., & Nurochman, A. D. (2016). Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Asset Ratio Terhadap Return On Asset. *Jurnal Studia Akuntansi dan Bisnis Vol. 4 No. 2*.
- Dendawijaya, L. (2009). *Manajemen Perbankan*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Dewi, A. R. (2019). Pengaruh LDR, NIM Dan ROA terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2017). *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang*, Vol 7. No 1.
- Fathoni, H. (2010). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Perbankan ( Pada Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek indonesia Tahun 2004-2008). Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

- 
- Fauziah, N. (2018). Pengaruh Return On Asset (ROA), Capital Adequancy Ratio (CAR), Loan On Deposit Ratio (LDR) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2016. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.
- Gantino, R., & Maulana, F. (2013). Pengaruh ROA, CAR, Dan LDR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jenderal Soedirman.
- Ghozali, I. (2017). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Semarang : Universitas Diponegoro Semarang.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25. Semarang: Universitas Diponegoro Semarang.
- Ginting, M. R. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Inflasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Subsektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). Skripsi Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
- Hubbard, R. (1997). Money The Financial System and The Economy.
- Insukindro. (1993). Ekonomi Uang dan Bank. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Jacobus, E. H., Rotinsulu, T. O., & Mandei, D. (2015). Analisis Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Kurs Dan Produk Domestik Bruto (PDB) Terhadap Inflasi Di Indonesia. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Ekonomi Pembangunan, Universitas Sam Ratulangi, Manado.
- Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2014). Manajemen Perbankan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kumaat, R. J. (2018). Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Dana Pihak Ketiga Dan Non- Performing Loan Terhadap Kredit Investasi Perbankan. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi.
- Kurniadi, R. (2012). Pengaruh Capital Adequancy Ratio, Net Interest Margin, Loan To Deposit Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. Jurnal Universitas Negeri Semarang Indonesia.
-

- 
- Laksmono, R. D. (2001). Suku Bunga Sebagai Salah Satu Indikator Ekspektasi Inflasi,. Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan Maret 2001.
- Lestari, K. T., & Hasanuh, N. (2021). Pengaruh Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Bank Mandiri (Persero) TBK Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Journal of Economic Business and Accounting Universitas Singaperbangsa Karawang*.
- Mahyus, E. (2014). *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Mawardi, A. (2019). Pengaruh Nilai Tukar, Tingkat Bunga, Inflasi, Dan Jumlah Uang Beredar Terhadap Indeks Harga Saham Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Akutansi Manajemen*.
- Medyawicesar, H. (2018). Analisis Komponen Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Harga Saham. *Journal of Business Management Education | Volume 3, Number 1 Bank Umum Swasta Nasional Devisa Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016, 21-31*.
- Munira, & Nurulrahmatia, N. (2021). Pengaruh LDR Dan CAR Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Listing Di BEI. *Jurnal Disrupsi Bisnis, Vol. 4, No.6, November 2021 (487-496)* .
- Ningsih, A. A. (2018). Pengaruh Loan To Deposit Ratio (LDR) Dan Non Performing Loan (NPL) Terhadap Return On Assets (ROA) Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012 - 2016. *Skripsi Politeknik Negeri Bandung*.
- Nopirin. (2012). *Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro Makro*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Rahmi, M. (2009). Analisis Pengaruh Capital Adequacy Ratio, Operating Efficiency Ratio, Return On Equity, Dan Loan To Deposit Ratio Terhadap Real Return Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Universitas Sebelas Maret*.
- Risky, I. (2009). Analisis Pengaruh Rasio ROA, LDR, NIM, NPL Terhadap Abnormal Return Saham Perbankan di Indonesia Pada Periode Sekitar Pengumuman Subprime Mortgage. *Journal Of Applied Finance and Accounting, Vol 1 No 2* .
- Riziqyani, A., Gunistiyo, & Wahyu, N. (2018). Pengaruh Kurs, Suku Bunga, Dan Dividen PerShare Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013- 2017 . *Jurnal Purnama Vol. IX No. 2*.
-

- S, W. W., & Rosalina, R. R. (2019). Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR) Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Priode 2007-2016). *Jurnal Indonesia Membangun* Vol. 18 Januari - April 2019.
- Safitri, A., & Jamal, S. W. (2020). Analisis Inflasi, Kurs Rupiah dan Bi Rate Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia (2016-2018). *Borneo Student Research* Vol. 1 No. 3.
- Safuridar, & Asyuratama, Z. (2018). Analisis Indikator Makro Ekonomi terhadap Harga Saham Sektor Perbankan. *JURNAL SAMUDRA EKONOMIKA*, VOL. 2, NO. 2.
- Salam, A. A., Rahmawati, V., & Marviani, W. A. (2020). Pengaruh ROA, ROE dan NIM Terhadap Return Saham Bank BUMN. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*.
- Sam'ani. (2010). jurnal Pengaruh Bunga Pasar, Jatuh Tempo Obligasi, rating Obligasi, Nilai Tukar dan Inflasi Terhadap Yield Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akutansi*, Vol 17, No 29.
- Sepdiana .SE.MM, N. (2016). Pengaruh Capital Adequacy Ratio, Loan to Deposit Ratio, Non Performing Loan , Operational Efficiency dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi pada Bank Umum Swasta Nasional yang listing di BEI). *Jurnal Akuntansi Syariah, STIE syarisnhstiesyariah Bengkalis*.
- Shabrina, S., Ruliana, T., & Dewi, C. K. (2016). Pengaruh BI Rate, Inflasi Dan Kurs Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan BUMN Y ang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda*.
- Sukirno, S. (2011). *Makro Ekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Susanto, B. (2015). Pengaruh Inflasi, Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham (Studi Pada : Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Tercatat BEI). *Jurnal Aset (Akutansi Riset) Universitas Pendidikan Indonesia*.
- Syauta, R. C., & Widjaja, I. (2009). Analisis Pengaruh Rasio ROA, LDR, NIM Dan NPL Terhadap Abnormal Return Saham Perbankan Di Indonesia Pada Periode Sekitar Pengumuman Subprime Mortgage. *Jurnal BINUS* .
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

- 
- Veritia, Lubis, I., Priatna, A. I., & Susanto. (2019). *TEORI EKONOMI MAKRO*. Banten: Universitas Pamulang.
- Waluyo, D. E. (2011). *Teori Ekonomi Makro*. Malang: UMM.
- Wicaksono, A. (2018). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Indeks Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa EfekIndonesia Periode 2011-2015)*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
- Widiawati, A. (2015). *Analisis Perkembangan Giro, Tabungan Dan Deposito Terhadap Perkembangan Kredit Pada PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Cabang Pembantu Latimojong Makassar*. AKMEN Jurnal Ilmiah.
- Wismaryanto, S. D. (2013). *Pengaruh NPL, LDR, ROA, ROE, NIM, BOPO, DAN CAR Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008 - 2012*. Jurnal Manajemen Vol. 3 No.1.
- Yudistira, E. R., & Adiputra, I. P. (2020). *Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika Vol. 10 No.2 Universitas Pendidikan Ganesha, Singaraja, Bali, Indonesia.