

**ANALISIS FAKTOR MAKRO EKONOMI YANG
MEMPENGARUHI KINERJA PASAR DENGAN *RETURN ON
ASSETS (ROA)* SEBAGAI PEMODERASI PADA BANK
KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-
2023**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : HARTATI SURYAWIJAYA

N.I.M : 127232004

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI**

2024

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA	: HARTATI SURYAWIJAYA
NO. MAHASISWA	: 127232004
PROGRAM	: MAGISTER AKUNTANSI
JUDUL TESIS	: ANALISIS FAKTOR MAKRO EKONOMI YANG MEMPENGARUHI KINERJA PASAR DENGAN RETURN ON ASSETS (ROA) SEBAGAI PEMODERASI PADA BANK KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2023

Jakarta, 31 Oktober 2024

Pembimbing,



Dr. Ronnie Resdianto Masman, SE., MM., MA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : HARTATI SURYAWIJAYA
NO. MAHASISWA : 127232004
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
JUDUL TESIS : ANALISIS FAKTOR MAKRO EKONOMI
YANG MEMPENGARUHI KINERJA PASAR
DENGAN RETURN ON ASSETS (ROA)
SEBAGAI PEMODERASI PADA BANK
KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2020-2023

TANGGAL : 19 MARET 2025 KETUA PENGUJI :

(Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak., CPA., MAPPI (Cert))

TANGGAL : 19 MARET 2025 ANGGOTA PENGUJI :

(Dr. Estralita Trisnawati, S.E., M.Si., Ak., CA)

TANGGAL : 19 MARET 2025 ANGGOTA PENGUJI :

(Dr. Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.Ak., M.M)

KATA PENGANTAR

Dengan rasa Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis menyusun tesis ini sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Magister di bidang Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penulis menyadari bahwan penyusunan tesis ini tidak akan terlaksana tanpa bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terimakasih, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Pak Dr. Ronnie Resdianto Masman, SE., MM., MA. , selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan dan motivasi dalam penyusunan tesis ini.
2. Bu Dr. Estralita Trsinawati, SE., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi Pascasarjana Magister Akuntansi Faklutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan dukungan, arahan, motivasi dan fasilitas yang diperlukan selama proses penyusunan tesis ini.
3. Rekan-rekan mahasiswa magister akuntansi kelas K, yang telah memberikan dukungan moral, motivasi dan berbagi pengetahuan selama proses belajar mengajar.
4. Keluarga tercinta, yang selalu memberikan doa, dukungan, arahan dan semangat tanpa henti kepada penulis.

6. PENGCIINNY, teman-teman tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat tanpa henti kepada penulis terkhususnya selama proses penulisan tesis ini berlangsung.
7. STRONG, teman-teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan moral dan semangat tanpa henti kepada penulis.
8. Louie & Nenek tercinta, yang meskipun baru saja berpulang ke sisiNya, namun doa dan dukungan moral dan emosional tanpa henti yang selalu diberikan selama penulisan tesis ini berlangsung.
9. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan doa, dukungan, dan semangat yang tiada henti kepada penulis selama proses belajar mengajar maupun penulisan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan kontribusi yang berarti bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 31 Oktober 2024

Penulis



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA

**ANALISIS FAKTOR MAKRO EKONOMI YANG
MEMPENGARUHI KINERJA PASAR DENGAN RETURN ON
ASSETS (ROA) SEBAGAI PEMODERASI PADA BANK
KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-
2023**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh suku bunga kredit, inflasi, Bank Size terhadap Kinerja Pasar yang dimoderasi oleh Return on Asset (ROA). Pada penelitian ini, diperoleh 124 sampel bank yang terdaftar di BEI pada tahun 2020-2023. Data diolah dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan SPSS. Berdasarkan analisis yang dilakukan dapat disimpulkan bahwa Suku Bunga Kredit dan Inflasi memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap Kinerja Pasar. Sedangkan Bank Size memiliki pengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Pasar. Return on Asset memoderasi pengaruh Bank Size terhadap Kinerja Pasar namun, tidak secara signifikan mempengaruhi pengaruh Suku Bunga Kredit, Inflasi terhadap Kinerja Pasar.

This study aims to analyze the influence of credit interest rates, inflation, and bank size on market performance, moderated by Return on Assets (ROA). The study uses a sample of 124 banks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2020 to 2023. The data were analyzed using multiple regression analysis with SPSS. Based on the analysis, it can be concluded that credit interest rates and inflation have a significant negative effect on market performance, while bank size has a significant positive effect on market performance. Furthermore, Return on Assets (ROA) moderates the effect of bank size on market performance but didn't moderate the effect of credit interest rates, inflation on market performance.

Keywords : Macro Economic, Bank Size, ROA, Tobin's Q

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Batasan Masalah	7
1.4 Rumusan Masalah	8
1.5 Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Gambaran Umum Teori/ <i>Grand Theory</i>	11
2.2 Definisi Konseptual Variabel	12
2.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian.....	26
3.2 Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	27
3.3 Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	28
3.4 Analisis Data	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Subyek Penelitian	39
4.2 Deskripsi Obyek Penelitian.....	43
4.3 Hasil Uji Asumsi.....	44
4.4 Hasil Uji Hipotesis	53
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan Penelitian	77
5.2 Keterbatasan dan Saran Penelitian.....	81

DAFTAR PUSTAKA	84
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	89
LAMPIRAN	90

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1.....	32
Tabel 4.1.....	40
Tabel 4.2	41
Tabel 4.3	45
Tabel 4.4	48
Tabel 4.5	50
Tabel 4.6	51
Tabel 4.7	52
Tabel 4.8	54
Tabel 4.9	56
Tabel 4.10	58
Tabel 4.11.....	61
Tabel 4.12	63
Tabel 4.13.....	64
Tabel 4.14.....	65
Tabel 4.15.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	23
------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	90
Lampiran 2	91
Lampiran 3	93
Lampiran 4	93
Lampiran 5	93
Lampiran 6	94
Lampiran 7	94
Lampiran 8	94
Lampiran 9	95
Lampiran 10	96
Lampiran 11	96
Lampiran 12	97

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Dikehidupan sehari-hari, masyarakat tentunya tidak terlepas dari bertransaksi, baik itu dalam hal bertransaksi sehari-hari, ataupun transaksi untuk keperluan-keperluan lainnya seperti menabung, membeli asset tetap sebagai wujud berinvestasi, pembelian valuta asing untuk keperluan internasional dan masih banyak lainnya. Hal ini dapat dinyatakan bahwa tentu nya peranan perbankan sangat melekat di kehidupan masyarakat, tidak hanya peran perbankan, tingkat kebijakan bank dan suku bunga juga sangat berpengaruh.

Dalam perkembangan era globalisasi terkhususnya dalam sektor perekonomian pada saat ini tentunya tidak lepas dari peranan perbankan didalam kegiatan sehari-hari. Bank sebagai Lembaga keuangan yang melakukan pengawasan, penghimpunan dan penyaluran dana titipan dari Masyarakat dan biasanya dalam bentuk simpanan bank, dan juga berfungsi sebagai Lembaga perantara (*financial intermediary*) antara *surplus union* dan pihak yang kekurangan dana yang kemudian di salurkan secara kredit atau sebaliknya (Jufriandi et al., 2022: 4204).

Namun meskipun peranan sektor perbankan sangat melekat dalam kehidupan sehari-hari masyarakat, baik sektor perbankan maupun masyarakat dalam menjalankan kehidupannya sehari-hari tentu nya tidak terlepas dari kebijakan dan kondisi makroekonomi. Kondisi makroekonomi ini lah yang akan menentukan berbagai hal, contoh nya adaah kinerja dalam bisnis.

Kondisi makro ekonomi yang sangat umum dan sedang menjadi perdebatan masyarakat adalah suku bunga dan inflasi. Seperti yang diketahui melihat kondisi yang terjadi saat ini, nilai rupiah dikatakan sedang melemah, tingkat suku bunga yang terus naik, tingkat inflasi yang kian melejit setiap tahunnya.

Hal ini didukung dengan adanya fakta yang dinyatakan oleh berita siaran pers Departemen Komunikasi Bank Indonesia (2024, April 24) bahwa :

“Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada 23-24 April 2024 memutuskan untuk menaikkan BI-Rate sebesar 25 bps menjadi 6,25%, suku bunga *Deposit Facility* sebesar 25 bps menjadi 5,50%, dan suku bunga *Lending Facility* sebesar 25 bps menjadi 7,00%. Kenaikan suku bunga ini untuk memperkuat stabilitas nilai tukar Rupiah dari dampak memburuknya risiko global serta sebagai langkah *pre-emptive* dan *forward looking* untuk memastikan inflasi tetap dalam sasaran $2,5\pm 1\%$ pada 2024

dan 2025 sejalan dengan *stance* kebijakan moneter yang *pro-stability*.”

Fenomena diatas tentunya menimbulkan beberapa pro dan kontra, hal ini diasumsikan oleh tekanan dari ketidakpastian global terhadap nilai tukar rupiah serta tolak ukur atau *benchmark* terhadap FED *Fund Rate* yang cenderung bertahan lebih lama dibanding ekspektasi pasar pada awal tahun diduga menyebabkan Bank Indonesia memilih untuk menaikkan tingkat suku bunga, sebagaimana dinyatakan dalam CNBC Indonesia (2024).

Sebuah perusahaan tentunya memiliki tujuan untuk menghasilkan laba yang sebesar-besarnya. Untuk mencapai hal tersebut, sebuah perusahaan harus memiliki sebuah kinerja yang sangat baik di pasar. Hal ini dikarenakan jika sebuah perusahaan memiliki kinerja pasar yang baik maka akan meningkatkan tingkat kemakmuran yang diterima oleh pemilik perusahaan dan pihak-pihak yang berkepentingan sehingga menarik minat calon investor (Amalia, R & Subardjo, A., 2018: 20)

Begitu pula dalam sektor perbankan, sebuah bank akan menarik minat calon investor atau nasabahnya jika suatu bank memiliki kinerja yang baik di pasarnya. Namun, kinerja sebuah bank tidak hanya ditentukan dengan faktor-faktor internal bank tersebut saja, faktor fundamental makro ekonomi juga mempengaruhi kinerja suatu bank. Faktor-faktor fundamental yang dimaksudkan biasanya berupa suku bunga, tingkat

inflasi, nilai tukar kurs, kebijakan moneter, dan masih banyak lagi faktor-faktor yang dikategorikan sebagai faktor fundamental makro ekonomi.

Suku bunga bank yang paling lazim dalam era globalisasi saat ini adalah suku bunga kredit, dimana jika suku bunga kredit suatu bank meningkat, umumnya mengakibatkan calon nasabah kurang beminat menggunakan layanan bank tersebut. Suku bunga kredit sendiri tidak terlepas dari tingkat suku bunga secara internasional, suku bunga yang tinggi tentunya akan mempengaruhi *present value* aliran kas perusahaan, hal ini tentunya mengurangi minat dan kesempatan investasi calon investor yang juga akan berdampak pada penurunan kinerja pasar (Amalia, 2018: 2).

Selain suku bunga, inflasi adalah faktor makro ekonomi lainnya yang mempengaruhi kinerja suatu pasar. Inflasi adalah kenaikan harga-harga barang kebutuhan dipasar yang terjadi secara terus menerus. Inflasi tentunya akan menurunkan daya beli masyarakat dikarenakan harga yang terus melonjak. Turunnya daya beli masyarakat tentunya akan mempengaruhi pendapatan yang diterima oleh sebuah perusahaan, hal ini tentunya mempengaruhi kinerja sebuah perusahaan dipasar (Amalia, 2018: 2).

Selain faktor makro ekonomi, faktor internal suatu perusahaan juga pastinya akan berpengaruh pada kinerja suatu perusahaan di pasar. Salah satu contoh nya adalah ukuran sebuah perusahaan atau *SIZE*, dimana

menurut Merzyana & Dermawan (2020: 378) *SIZE* merupakan sebuah ukuran yang menunjukkan besar atau kecil nya suatu perusahaan dimana dalam penelitian ini menggunakan sektor perbankan. Besar kecilnya suatu bank tentunya akan mempengaruhi kinerja di pasar, hal ini di karenakan ukuran sebuah bank dilihat dari seberapa besar total asset yang dimilikinya, maka jika semakin besar nilai aset yang dimiliki sebuah bank, maka semakin mudah pula sebuah bank mengendalikan aset nya, hal ini akan berdampak pada peningkatan kinerja di pasar (Merzyana & Dermawan, 2020: 378).

Selain ukuran bank yang diukur dengan besar kecil nya aset yang dimiliki suatu bank, *return on assets* sebagai rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen bank dalam mengelola aset dan mendapatkan laba secara keseluruhan (Fadli, 2022: 20). Maka jika sebuah bank dapat mengelola asetnya dengan baik, laba yang didapatkan juga pastinya akan meningkat, jika laba suatu bank meningkat, *return* yang diharapkan investor atas suatu bank juga akan meningkat, hal ini juga akan mengakibatkan peningkatan pada kinerja pasar tersebut (Fadli, 2022: 23).

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian-penelitian terdahulu terletak pada sampel penelitian yang akan diteliti, variabel independent, dan variabel moderasi. Sampel penelitian yang digunakan oleh Merzyana & Dermawan (2020) menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Sampel penelitian yang digunakan Gozali, dkk (2023) adalah perbankan syariah yang dikaji dengan studi *bibliometric* vosviewer dan

literature review. Sampel penelitian yang digunakan oleh Erviana, dkk (2020) menggunakan perusahaan sub sektor kabel yang terdaftar di BEI. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah bank konvensional yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023.

Dengan adanya perbedaan pendapat dan hasil penelitian yang cukup bervariasi, maka penelitian ini dilakukan untuk menguji kembali pengaruh variabel suku bunga, inflasi, *bank size (SIZE)* sebagai variabel independent dan *Return on Assets (ROA)* sebagai variabel pemoderasi. Berdasarkan penjelasan tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul :

**“ANALISIS FAKTOR MAKRO EKONOMI YANG
MEMPENGARUHI KINERJA PASAR DENGAN *RETURN
ON ASSETS (ROA)* SEBAGAI PEMODERASI PADA
BANK KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2020-2023”**

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan pernyataan yang telah dikemukakan pada latar belakang, berbagai faktor makroekonomi seperti inflasi, nilai tukar mata uang, kondisi politik, pertumbuhan ekonomi, produk domestik bruto, regulasi dan kebijakan moneter maupun fiskal yang ditentukan pemerintah, tingkat pengangguran, profitabilitas dan likuiditas sebuah bank, persaingan

antar bank tersebut, perkembangan teknologi dan digitalisasi, demografi masyarakat, kepercayaan dan reputasi atas bank tersebut. Tingkat suku bunga sebuah negara tentunya mempengaruhi kinerja pasar sebuah bank. Inflasi merupakan faktor yang mempengaruhi tingkat suku bunga, tinggi rendahnya tingkat inflasi tentunya akan mempengaruhi suku bunga yang berakibat pada tinggi rendahnya keinginan Masyarakat dalam menggunakan layanan perbankan tersebut, hal ini pastinya akan berdampak pula pada kinerja pasar. Beberapa penelitian terdahulu yang telah dilakukan terkait faktor-faktor yang mempengaruhi Kinerja Pasar telah memperoleh hasil yang bervariasi. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan kembali.

3. Batasan Masalah

Banyaknya faktor-faktor yang dapat mempengaruhi sebuah kinerja pasar, maka variabel yang peneliti bahas dalam penelitian ini hanya dibatasi suku bunga kredit, Tingkat laju inflasi, *bank size (SIZE)* dan profitabilitas sebagai pemoderasi. Penelitian ini dibatasi pada bank-bank konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Dengan adanya pembatasan ruang lingkup industri dalam penelitian ini, diharapkan dapat memberikan pembahasan dan pemahaman yang memadai terhadap masalah yang dibahas dalam penelitian ini.

4. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini antara lain :

- a. Apakah Tingkat Suku Bunga Kredit berpengaruh negatif signifikan terhadap Kinerja Pasar ?
- b. Apakah Tingkat Laju Inflasi berpengaruh negatif signifikan terhadap Kinerja Pasar ?
- c. Apakah *Bank Size (SIZE)* berpengaruh positif signifikan terhadap Kinerja Pasar ?
- d. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh negatif Tingkat Suku Bunga Kredit terhadap Kinerja Pasar ?
- e. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh negatif Tingkat Laju Inflasi terhadap Kinerja Pasar ?
- f. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh positif *Bank size (SIZE)* terhadap Kinerja Pasar ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk membuktikan secara empiris bahwa:

- a. Untuk menguji pengaruh Suku Bunga Kredit terhadap Kinerja Pasar pada bank konvensional yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023;
- b. Untuk menguji pengaruh Inflasi terhadap Kinerja Pasar pada bank konvensional yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023;

- c. Untuk menguji pengaruh *bank size (SIZE)* terhadap Kinerja Pasar pada bank konvensional yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023;
- d. Untuk menguji peran moderasi profitabilitas dalam mempengaruhi Suku Bunga Kredit terhadap Kinerja Pasar pada bank konvensional yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023;
- e. Untuk menguji peran moderasi profitabilitas dalam mempengaruhi Inflasi terhadap Kinerja Pasar pada bank konvensional yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023;
- f. Untuk menguji peran moderasi profitabilitas dalam mempengaruhi *bank size (SIZE)* terhadap Kinerja Pasar pada bank konvensional yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023;

2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang peneliti harapkan didapat melalui penelitian ini antara lain :

- a. Peneliti harap penelitian ini dapat membantu memperluas wawasan dan pengetahuan yang disertai dengan bukti empiris dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi Kinerja Pasar. Peneliti juga berharap penelitian ini dapat menjadi sumbangan atau kontribusi pelengkap dari penelitian-penelitian terdahulu dan dapat menjadi referensi tambahan bagi pihak-pihak yang akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai topik ini.
- b. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan saran atau masukan atau sebagai informasi untuk bahan evaluasi bagi kepentingan pihak-

pihak manajemen terutama dalam sektor perbankan dalam menerapkan strategi yang sekiranya efektif dan efisien serta masukan dan pertimbangan dalam mengambil keputusan.

- c. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu dari sekian banyak referensi bagi pihak-pihak terkait atau pihak-pihak yang berkepentingan, serta diharapkan dapat memberikan informasi yang dapat digunakan sebagai pertimbangan bagi pihak-pihak yang membutuhkan dalam bentuk gagasan atau pemikiran sehingga dapat berkontribusi dalam pengembangan ilmu terkhususnya dalam bidang akuntansi baik dalam ilmu akuntansi dalam perbankan maupun ilmu akuntansi umum dalam kehidupan sehari-hari.

DAFTAR PUSTAKA

- Afifah, S. N., Iffada, N. D., Darmawan, B. P., & Darmawan (2024). *PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, DAN NET INCOME TERHADAP TOBIN'S Q PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN DI INDONESIA TAHUN 2017-2022)*. Jurnal Multidisipliner BHARASA, 3(1): 1-14.
- Amalia, R. & Subardjo, A. (2018). *PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BEI*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 7(4) :1-20
- Anjariyah, R. & Usman, B. (2024). *PENGARUH KINERJA CSR DAN VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN*. Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah, 7(1): 403-418.
- Antoro, A. D. & Hermuningsih, S. (2018). *KEBIJAKAN DIVIDEN DAN BI RATE SEBAGAI PEMODERASI LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2017*. Jurnal Upajiwa Dewantara, 2(1): 58-75.
- Basalamah, M. S. A., Fasdhillah, R. N., & Sinring, B. (2024). *The Influence of Interest Rates and Inflation on Financial Performance in the Banking Industry Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX)*. Mirai Management Journal, 9(1), 226-238. <https://doi.org/10.37531/mirai.v9i1.636>

Bank Indonesia. (2024, April 24). Berita Terkini (Siaran Pers) . Diambil dari

https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_268024.aspx

Erviana, N., Welly, Y., & Grace, E. (2020). *Peran ROE terhadap pengaruh DER dan Firm size pada Tobin's Q sub sektor kabel yang terdaftar di BEI*. Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah, 3(2):426-435.

Fadli, A. A. Y. (2022). *Pengaruh Profitabilitas (ROA) dan Leverage (DER) Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Intervening*. Disclosure: Journal of Accounting and Finance, 2(1): 17-38.

Gumati, T. A. (2009). *Teori Sinyal Dallah Manajemen Keuangan*. Jurnal Usahawan No 06 Tahun 2009.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*.

Handayani, M., Rianto, M. R., Sulistyowati, A., & Supriyanto, S. (2022). *The Influence of NPF, BOPO, Inflation and Exchange Rates On Performance (ROA) in Islamic Commercial Banks During the Covid 19 Pandemic*. Journal Islamic Economics, 8(2), 1887–1894. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i2.5787>

Hery. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition*.

<https://ojk.go.id/id/kanal/perbankan/pages/suku-bunga-dasar.aspx>

<https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/data-inflasi.aspx>

Jakarta : PT Grasindo

- Jufriardi, Imaduddin, Megawati, L., Pramukti, A. (2022). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, dan Non Performing Loan terhadap Pemberian Kredit dan dampaknya terhadap Kinerja Keuangan*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan keuangan, 4 (9): 4204-4217.
- Larasati, M. C. & Achmad, T. (2021). *A COMPARATIVE STUDY OF BANK SOUNDNESS METHODS TO CORPORATE VALUE (Commercial Banks Listed on Indonesia Stock Exchange For 2017-2018 Period)*. Diponegoro journal of accounting, 10(1): 1-9.
- Megawati, L., Pramukti, A., & Islam negeri Alauddin Makassar, U. (n.d.). Pengaruh tingkat suku bunga, inflasi, dan non performing loan terhadap pemberian kredit dan dampaknya terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9), 2022.
- Merzyana, F. & Dermawan, E. S.(2020). *FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI*. Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara, 2(1), 376-384.
- Mishkin, F. S., & Eakins, S. G (2023). *Financial Markets and Institutions Tenth Edition*. Britain : Pearson Educations
- Murjiani, D. & Adiyanto, M.R. (2023). PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, DAN NILAI TUKAR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2022. *Accounting and Management Journal*, 7(1): 19-34.

Nirawati, L., Samsudin, A., Stifanie, A., Setianingrum, M.D., Syahputra, M. R., Khrisnawati, N. N., & Saputri, Y.A. (2022). *Profitabilitas dalam perusahaan*. Jurnal Manajemen dan Bisnis, 5(1): 60-68.

Nurrohmah, W. K, dkk (2022). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN BANK KOMERSIAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 – 2020. Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan, 4(3): 1017-1033.

Pandoyo & Sofyan, M. (2018). *Metodologi penelitian keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi Menggunakan Software Olah Data Eviews 9 Dilengkapi dengan Contoh Proposal S1, S2, dan S3*. Bogor: In Media.

Rolle, J., Herani, G. M., & Javed, B. (2020). *Micro and macroeconomic determinants of profitability of conventional banks and stock performance using Tobin's Q ratio: Evidence from the banking sector of Pakistan*. International Journal of Business and Economic Development, 8(2): 74-89.

Sari, R. P., Romli, H., & Marnisah, L. (2020). *Pengaruh Faktor Fundamental makro dan Mikro Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (pada industri pulp and paper yang terdaftar di BEI)*. Jurnal Ecoment Global, 5(2): 237-250.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2020). *Research Methods for Business 8th ed*. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.

Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Sugiarto, M. & Santosa, P. W. (2017). PENGARUH INDIKATOR MAKRO

EKONOMI, KINERJA KEUANGAN, DAN TATA KELOLA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTI DI BURSA EFEK INDONESIA. *Journal of Economics and Business Aseanomics (JEBA)*, 2(2): 288-312.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R &D*. Bandung: Alfabeta.

Umar, H. (2019). *Metode riset Manajemen Perusahaan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Wardiyah, M. L. & Abdullah, B. (2019). *Pengantar Perbankan Syari'ah*. Bandung: CV Pustaka Setia.

Widarjono, A. (2017). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. UPP STIM YKPN.

Widnyani, N. P. P., Kusumawati, N. P. A., & Hutnaleontina, P. N. (2024). *Analysis Influence Inflation and Interest Rates on Stock Prices in Listed Companies in the LQ-45 Index at BEI 2019-2021 Period*. *Hita Accounting and Finance*, 5(1), 121-132. <https://doi.org/10.32795/hak.v5i1.4223>

Yusuf (2020). Determinan Nilai Perusahaan Berdasarkan Kepemilikan dan Aspek Makro Ekonomi. *Jurnal Akuntansi*, 5(1): 1-14.