

**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, HARGA BATU  
BARA ACUAN (HBA), DAN KURS RUPIAH TERHADAP  
SEKTOR PERBANKAN DALAM INDEKS INFOBANK15**

**SKRIPSI**

**OLEH :**

**DHANY DHARMA SAYYIDIL HUDA**

**NIM : G91219070**



**UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL**

**SURABAYA**

**2023**

## PERNYATAAN

Saya, Dhany Dharma Sayyidil Huda, G91219093, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 10 Desember 2023




Dhany Dharma Sayyidil Huda  
NIM. G91219070

# **LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG**

Surabaya, 8 Desember 2023

**Skripsi Telah Selesai dan Siap Untuk diuji**

Dosen Pembimbing



Ade Irma Suryani Lating, M. S. A, CSRS

**LEMBAR PENGESAHAN**  
**PENGARUH INFLASI, TINGKAT SUKU BUNGA, HARGA BATU**  
**BARA ACUAN (HBA), DAN KURS RUPIAH TERHADAP**  
**SEKTOR PERBANKAN DALAM INDEKS INFOBANK15**

Oleh:

Dhany Dharma Sayyidil Huda

NIM: G91219070

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji pada tanggal 28/12/23 dan

dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

**Susunan Dewan Penguji:**

- 1 Ade Irma Suryani Lating, M. S. A, CSRS  
NIP: 199110012019032020  
(Penguji 1)
- 2 Debby Nindya Istiandari, S. E., M.E  
NIP: 199512142022032002  
(Penguji 2)
- 3 Muhammad Iqbal Surya Pratikto, S. Pd., M.SEI  
NIP: 199103162019031013  
(Penguji 3)
- 4 Helmina Ardyanfitri, S. M., M. M  
NIP: 199407282019032025  
(Penguji 4)

**Tanda Tangan:**



Surabaya, <sup>28</sup>..... Januari 2023

Dekan



Desrajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I  
NIP.197005142000031001



UIN SUNAN AMPEL  
SURABAYA

KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA  
PERPUSTAKAAN

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300

E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Dhany Dharma S.H  
NIM : G 91219070  
Fakultas/Jurusan : fat. Ekonomi & Bisnis Islam / Ilmu Ekonomi  
E-mail address : dhany.dharma321@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Skripsi  Tesis  Desertasi  Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Harga Batu Bara  
Acuan (HBA), dan Kurs Rupiah Terhadap Sektor  
Perdagangan dalam Indeks INFORANKES

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Desember 2024

Penulis

( Dhany Dharma S.H )  
nama terang dan tanda tangan

## ABSTRAK

Kinerja saham perbankan periode 2020-2022 mampu memberikan pengembalian yang tinggi kepada investor. Ditengah gejolak makroekonomi global, kenaikan harga komoditas energi menyebabkan kenaikan angka inflasi memicu Bank Indonesia (BI) secara agresif menaikkan tingkat suku bunga hingga 5,50%. Menyebabkan kurs rupiah mengalami pelemahan hingga Rp 15.800 per dollar.

Teori yang digunakan dalam penelitian ini adalah teori portofolio dan teori siklus bisnis. Dalam penelitian ini juga menjelaskan hubungan antara harga komoditas batu bara terhadap perbankan. Ketika terjadi peningkatan harga komoditas, menyebabkan penurunan risiko kredit perbankan dan kenaikan laba bersih perbankan.

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, harga batu bara acuan (HBA) dan kurs rupiah terhadap sektor perbankan oleh indeks INFOBANK15 selama 36 bulan (2020-2022). Menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan teknik analisis data regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan inflasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap indeks INFOBANK15. Suku bunga tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap indeks INFOBANK15. HBA memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap indeks INFOBANK15. Dan kurs rupiah memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap indeks INFOBANK15.

**Kata Kunci :** Perbankan, INFOBANK15, Inflasi, Suku Bunga, Harga Batu bara Acuan (HBA), Kurs Rupiah, dan Regresi Linear Berganda



## **ABSTRACT**

*The performance of banking shares for the 2020-2022 period was able to provide high returns to investors. In the midst of global macroeconomic turmoil, rising energy commodity prices caused an increase in inflation, triggering Bank Indonesia (BI) to aggressively raise interest rates to 5.50%. This caused the rupiah exchange rate to weaken to IDR 15,800 per dollar.*

*The theories used in this research are portfolio theory and business cycle theory. This research also explains the relationship between coal commodity prices and banking. When there is an increase in commodity prices, it causes a decrease in banking credit risk and an increase in banking net profit.*

*This research aims to analyze the influence of inflation, interest rates, reference coal prices (HBA) and the rupiah exchange rate on the banking sector using the INFOBANK15 index for 36 months (2020-2022). Using quantitative research methods with multiple linear regression data analysis techniques.*

*The results of this study show that inflation does not have a significant influence on the INFOBANK15 index. Interest rates do not have a significant influence on the INFOBANK15 index. HBA has a significant and positive influence on the INFOBANK15 index. And the rupiah exchange rate has a significant negative influence on the INFOBANK15 index.*

*Keywords: Banking, INFOBANK15, Inflation, Interest Rates, Reference Coal Prices (HBA), Rupiah Exchange Rate, and Multiple Linear Regression*

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>DECLARATION.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1    Pendahuluan.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2    Rumusan Masalah .....</b>	<b>17</b>
<b>1.3    Tujuan Penelitian.....</b>	<b>18</b>
<b>1.4    Manfaat Penelitian.....</b>	<b>18</b>
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>20</b>
<b>2.1    Landasan Teori .....</b>	<b>20</b>
<b>2.2    Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>30</b>
<b>2.3    Pengembangan Hipotesis .....</b>	<b>34</b>
<b>2.4    Kerangka Konseptual.....</b>	<b>42</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>44</b>
<b>0.1.    Jenis Penelitian.....</b>	<b>44</b>



0.2.	Waktu dan Tempat Penelitian.....	44
0.3.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	45
0.4.	Variabel Penelitian.....	45
0.5.	Definisi Operasional.....	46
0.6.	Data dan Sumber Data.....	49
0.7.	Teknik Pengumpulan Data.....	49
0.8.	Teknik Analisis Data.....	49
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>55</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	55
4.2	Analisis Data .....	55
4.3	Pembahasan .....	65
<b>BAB V PENUTUP .....</b>		<b>74</b>
5.1	Kesimpulan .....	74
5.2	Saran .....	76
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>78</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>85</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1 1 <i>Return</i> saham perbankan 2020-2022.....	2
Tabel 1 2 Indeks INFOBANK15 per-Desember 2022.....	7
Tabel 1 3 Harga Komoditas global 2020-2022 .....	13
Tabel 1 4 Pinjaman perbankan pada sektor ekonomi .....	14
Tabel 2 1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 3 1 Kriteria pengambilan uji durbin watson .....	52
Tabel 4 1 Hasil Uji Hipotesis .....	65

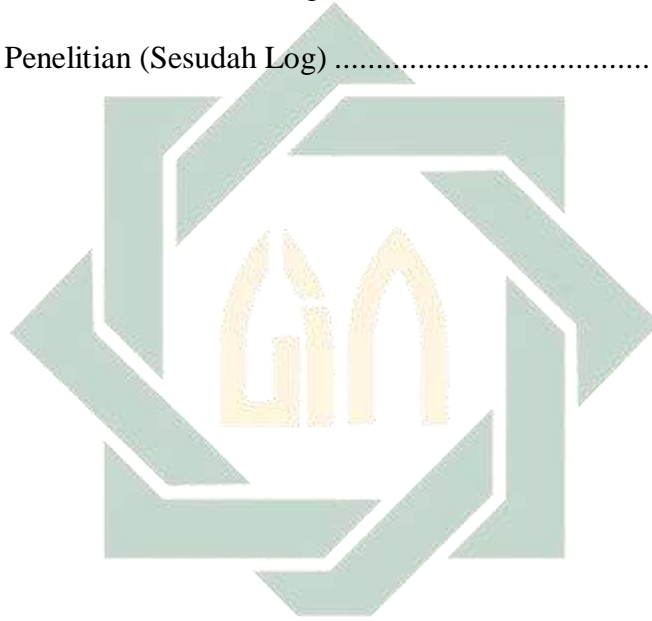
UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 1 Perbandingan Kinerja Indeks di BEI .....	4
Gambar 1 2 Kinerja Harga Indeks INFOBANK15 .....	5
Gambar 1 3 Inflasi Tahunan 2020-2022 .....	8
Gambar 1 4 Tingkat Suku Bunga 2020-2022.....	10
Gambar 2 1 Kerangka Konseptual.....	42
Gambar 4 1 Kolmogorov Smirnov .....	56
Gambar 4 2 Metode Variance Factor.....	57
Gambar 4 4 Metode Durbin-Watson .....	58
Gambar 4 6 Grafik Scatterplot .....	59
Gambar 4 7 Uji Regresi Linear Berganda.....	60
Gambar 4 8 Hasil Uji t.....	61
Gambar 4 9 Hasil Uji F.....	63
Gambar 4 10 Uji Koefisien Determinasi.....	64

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Biodata Peneliti.....	85
Lampiran 2 Data Penelitian (Sebelum Log).....	86
Lampiran 3 Data Penelitian (Sesudah Log).....	87



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A

## DAFTAR PUSTAKA

- Alghifari, E., Setia, B., Nugraha, N., & Sari, M. (2023). Masih Relevankah Teori Portofolio Modern? *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 20(1), 1–8.  
<https://doi.org/10.31849/jieb.v20i1.8536>
- Anggraeni, R. N., & Nirawati, L. (2022). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Dan Suku Bunga BI Terhadap Indeks Harga Saham INFOBANK15 Pada BEI. *Jurnal Pendidikan Ekonomi (JURKAMI)*, 7(2), 214–229.  
<https://doi.org/10.31932/jpe.v7i2.1588>
- Aristiyanti, D. P. (2020). Pengaruh Produksi, Harga Batu Bara Acuan, Harga Batu Bara Australia, dan Kurs Terhadap Ekspor Batu Bara di Indonesia. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*.  
<http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/52987>
- Badan Pusat Statistik. (2023). Inflasi year-on-year (y-on-y) pada Desember 2022 sebesar 5,51 persen. Inflasi tertinggi terjadi di Kotabaru sebesar 8,65 persen. *Badan Pusat Statistik*.  
<https://www.bps.go.id/pressrelease/2023/01/02/1949/inflasi-year-on-year--y-on-y--pada-desember-2022-sebesar-5-51-persen--inflasi-tertinggi-terjadi-di-kotabaru-sebesar-8-65-persen-.html>
- Bank Indonesia. (2022a). BI 7-day Reserve Repo Rate Naik 25 BPS Menjadi 5,50%: Sinergi Menjaga Stabilitas dan Momentum Pemulihan. *Departemen*

*Komunikasi.* [https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp\\_2435022.aspx#:~:text=Rapat%20Dewan%20Gubernur%20\(RDG\)%20Bank,bps%20menjadi%206%2C25%25](https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2435022.aspx#:~:text=Rapat%20Dewan%20Gubernur%20(RDG)%20Bank,bps%20menjadi%206%2C25%25).

Bank Indonesia. (2022b). Perkembangan Indikator Stabilitas Nilai Tukar Rupiah (30 Desember 2022). *Departemen Komunikasi.*

[https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp\\_2435522.aspx](https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2435522.aspx)

BKF Kemenkeu RI. (2022). Laporan Ekonomi dan Keuangan Mingguan 5 s.d 11 September 2022. *Badan Kebijakan Fiskal Kementerian Keuangan RI*, 4.

CNBC Indonesia. (2022). Bintang Samudera (BSML) Mau Fokus Angkut Nikel, Ini Alasannya. *CNBC Indonesia.*

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20221205152629-17-393897/bintang-samudera--bsml--mau-fokus-angkut-nikel-ini-alasannya>

Fadila, A. (2022). *Monetary Policy Collision and Banking Index: Perspective Study of InfoBank15 Index in Indonesia Stock Exchange*. 5(2), 8360–8374. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i2.4617>

Fardiansyah, A., Siagian, V., & Sihombing, P. (2018). *Determinan Indeks Sektor Pertambangan Di Bei Periode 2012–2017*. 847–852. <https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.3350>

Fitriani, W. N., Rapini, T., & Sumarsono, H. (2020). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Indeks Dow Jones terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di BEI Tahun 2014-2018. *ISOQUANT: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan*

*Akuntansi*, 4(2). <https://doi.org/10.24269/iso.v4i2.491>

Hartono. (2014). Memahami Pasar-Pasar Emerging. *Program Pascasarjana Universitas Borobudur*, 16(1). <https://doi.org/10.37721/je.v16i1.247>

Herlianto, D. (2010). *Seluk Beluk Investasi di Pasar Modal Indonesia*. Gosyen Publishing.

Julia, D. P., & Sulistiyowati, L. N. (2023). Pengaruh Suku Bunga, Harga Batu Bara, Kurs, dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2018-2022. *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (SIMBA) 5*. <http://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/view/5044>

Kesuma, M. A. (2021). Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Indeks INFOBANK15 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Universitas Medan Area*. [https://repositori.uma.ac.id/jspui/bitstream/123456789/16509/1/158330067\\_Muhammad%20Andri%20Kesuma\\_Fulltext.pdf](https://repositori.uma.ac.id/jspui/bitstream/123456789/16509/1/158330067_Muhammad%20Andri%20Kesuma_Fulltext.pdf)

Kontan.co.id. (2023a). *Tahun Ini, Golden Energy Mines (GEMS) Bidik Pertumbuhan Produksi Batubara 5%*. <https://investasi.kontan.co.id/news/tahun-ini-golden-energy-mines-gems-bidik-pertumbuhan-produksi-batubara-5#:~:text=KONTAN.CO.ID%20%2D%20JAKARTA,produksi%202022%20masih%20tahap%20konsolidasi>.

Kontan.co.id. (2023b). Tertinggi Sepanjang Sejarah, Produksi Alat Berat Tembus 8.000 Unit pada 2022. *Kontan.Co.Id*. <https://industri.kontan.co.id/news/tertinggi-sepanjang-sejarah-produksi-alat->



berat-tembus-8000-unit-pada-2022

Kuncoro, M. (2011). *Metode kuantitatif: Teori dan aplikasi untuk bisnis dan ekonomi*. UPP AMP YKN.

Mankiw, N. G. (2003). *Teori Makroekonomi Edisi Kelima* (Vol. 5). Erlangga.

Maronrong, R. M., & Nugrhoho, K. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Otomotif Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2017. *Jurnal STEI Ekonomi*, 26(02), 277–295. <https://doi.org/10.36406/jemi.v26i02.38>

Martalena, & Malinda, M. (2019). *Pengantar Pasar Modal, Didesain untuk Mempelajari Pasar Modal Dengan Mudah & Praktis*. Andi Publisher.

Nancy, F. (2017). Pengaruh perubahan Harga Komoditas Internasional terhadap Net Income Bank Syariah dan kKonvensional. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*. <https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/53860>

Nopirin. (1996). *Ekonomi moneter Buku II Edisi ke 1*. BPFE.

Nugraha, D. P., & Putera, A. K. (2021). Analisa Harga Komoditas Dunia pada Indeks Harga Saham Sektor Pertambangan di Indonesia. *FOCUS*, 2(1), 48–60. <https://doi.org/10.37010/fcs.v2i1.297>

Pakpahan, R., Purbayati, R., Juniwati, E. H., & Rivanda, A. K. (2022). Pemodelan Volatilitas Indeks Saham INFOBANK15 Pada Era Pandemi COVID-19. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 1124–1138. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2469>

- Pradana, M. N. R., & Alvina, A. (2021). Pengaruh Variabel Makro Terhadap Indeks Harga Saham Infobank 15. *Indicators : Journal of Economic and Business*, 2(1), 274–281. <https://doi.org/10.47729/indicators.v2i1.33>
- Prasada, M. D., & Pangestuti, I. R. D. (2022). Analisis Pengaruh Harga Minyak Mentah Dunia, Harga Batubara, Harga Emas, Inflasi, dan Nilai Tukar terhadap IHSG. *Diponegoro Journal of Management*, 11(6). <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/36625>
- Rachmawati, Y. (2019). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Akuntansi (Mediasi)*, 1(1), 66–79. <https://doi.org/10.31851/jmediasi.v1i1.2368>
- Salimah, S. (2021). Pengaruh Price to Book Value, Inflasi, Nilai Kurs, dan Suku Bunga Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI Tahun 2018 – 2020). *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Akuntansi, Universitas Islam Negeri Surabaya*. <http://digilib.uinsa.ac.id/49989/>
- Sartika, U. (2017). Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Kurs, Harga Minyak Dunia dan Harga Emas Dunia Terhadap IHSG dan JII di Bursa Efek Indonesia. *BALANCE Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 2(2), 285. <https://doi.org/10.32502/jab.v2i2.1180>
- Sembiring, E. Y. (2020). Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Return Indeks Saham INFOBANK15 di Indonesia Periode November 2012- Februari

- 2016 (Studi Kasus Pada Indeks Saham Perbankan INFOBANK15 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Quantitative Economics Journal*, 6(1).  
<https://doi.org/10.24114/qej.v6i1.17534>
- Septiawan, I. (2016). Analisis Kenaikan dan Perubahan Volatilitas Harga Batubara Acuan dan Harga Batubara Newcastle Export Index. *Media Riset Akuntansi*, 6(2), 45–59.
- Setiawan, A., Wibowo, A., Program Studi Rekayasa Pertambangan-Institut Teknologi Bandung, Rosyid, F., & Program Studi Rekayasa Pertambangan-Institut Teknologi Bandung. (2020). Analisis pengaruh ekspor dan konsumsi batubara terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia. *Jurnal Teknologi Mineral Dan Batubara*, 16(2), 109–124.  
<https://doi.org/10.30556/jtmb.Vol16.No2.2020.1081>
- Sri Setiawati, R. I. (2020). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Kinerja Bank dan Makro Ekonomi Terhadap Stabilitas Perbankan di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 14(2), 123–132.  
<https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i2.194>
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi Edisi Pertama*. Kanisius.
- Utami, V. W., & Kartika, R. (2020). Investasi Saham pada Sektor Perbankan adalah Pilihan yang Tepat Bagi Investor di Pasar Modal. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(2), 894–897. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i2.11596>
- Warsito, T. (2023). Siklus Bisnis Perekonomian Indonesia di Masa Pandemi Covid-

19. *COMSERVA Indonesian Journal of Community Services and Development*, 2(09), 1942–1956. <https://doi.org/10.59141/comserva.v2i09.592>

Wismantara, S. Y., & Darmayanti, N. P. A. (2017). The Effect of Exchange Rates, Interest Rates and Inflation Against the Composite Stock Price Index in Indonesia Stock Exchange. *E-Jurnal Manajemen, Vol 6 No 8 (2017)*, 4391–4421.

Yahya, D. R. (2019). Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas dan Likuiditas dengan Siklus Bisnis Sebagai Variabel Moderasi. *Media Mahardhika, 17(3)*, 400. <https://doi.org/10.29062/mahardhika.v17i3.96>



UIN SUNAN AMPEL  
S U R A B A Y A