

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor internal perusahaan dan indikator makroekonomi terhadap kinerja keuangan yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) pada bank Islam di Asia Tenggara. Faktor internal yang digunakan dalam penelitian ini meliputi Biaya Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO) dan *Foreign Ownership* (FOW), sedangkan indikator makroekonomi yang digunakan meliputi *Gross Domestic Product* (GDP (growth)) dan inflasi. Penelitian menggunakan data panel terhadap 19 bank Islam di Asia Tenggara selama periode 2021–2024 dengan jumlah 76 observasi. Berdasarkan hasil pengujian regresi data panel menggunakan Random Effect Model (REM), diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. BOPO berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return on Assets* (ROA) pada bank Islam di Asia Tenggara. Hasil penelitian menunjukkan bahwa BOPO memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA. Temuan ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat BOPO, semakin rendah kemampuan bank Islam dalam menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya. Sebaliknya, semakin rendah BOPO menunjukkan semakin efisien kegiatan operasional bank, sehingga semakin besar kemampuan bank dalam menghasilkan ROA. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa efisiensi operasional merupakan salah satu faktor internal yang penting dalam

menentukan kinerja keuangan bank Islam di Asia Tenggara. Tingginya beban operasional yang tidak diimbangi dengan peningkatan pendapatan operasional akan mengurangi laba yang tersedia bagi bank dan pada akhirnya menurunkan tingkat pengembalian atas aset. Dengan demikian, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pengelolaan biaya operasional yang efisien menjadi bagian penting dalam meningkatkan kinerja keuangan bank Islam di Asia Tenggara.

2. FOW tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Assets (ROA) pada bank Islam di Asia Tenggara. Hasil penelitian menunjukkan bahwa FOW memiliki koefisien negatif, tetapi tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Temuan ini menunjukkan bahwa perubahan proporsi kepemilikan asing pada bank Islam di Asia Tenggara belum mampu memberikan pengaruh yang cukup kuat terhadap kemampuan bank dalam menghasilkan laba atas aset. Tidak signifikannya pengaruh FOW dapat menunjukkan bahwa keberadaan pemegang saham asing tidak secara otomatis meningkatkan kinerja keuangan bank. Pengaruh kepemilikan asing terhadap profitabilitas dapat bergantung pada karakteristik investor, tingkat keterlibatan pemilik dalam pengambilan keputusan, strategi manajemen, struktur kepemilikan, serta karakteristik regulasi masing-masing negara. Dengan demikian, kepemilikan asing bukan merupakan faktor yang secara langsung menentukan ROA bank Islam di Asia Tenggara selama periode penelitian.

3. GDP (growth) tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Assets (ROA) pada bank Islam di Asia Tenggara. Hasil penelitian menunjukkan bahwa GDP (growth) memiliki nilai probabilitas sebesar  $0,994 > 0,05$ , sehingga GDP (growth) tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Temuan tersebut menunjukkan bahwa perubahan kondisi perekonomian yang tercermin melalui GDP (growth) belum memberikan pengaruh langsung yang signifikan terhadap kemampuan bank Islam dalam menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya. Peningkatan GDP (growth) pada suatu negara memang dapat mencerminkan meningkatnya aktivitas ekonomi dan peluang pembiayaan. Namun, peningkatan aktivitas ekonomi tersebut belum tentu secara langsung meningkatkan profitabilitas bank. Hal tersebut dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor internal bank, seperti efisiensi operasional, kualitas pembiayaan, struktur aset, manajemen risiko, dan strategi penyaluran pembiayaan. Selain itu, penelitian ini mencakup beberapa negara di Asia Tenggara yang memiliki karakteristik ekonomi, sistem perbankan, regulasi, dan struktur industri yang berbeda. Oleh karena itu, perubahan GDP (growth) secara agregat dapat memberikan dampak yang berbeda terhadap masing-masing bank. Dengan demikian, GDP (growth) belum menjadi faktor makroekonomi yang secara signifikan menentukan ROA bank Islam di Asia Tenggara selama periode 2021–2024.
4. Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap Return on Assets (ROA) pada bank Islam di Asia Tenggara. Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi

memiliki nilai probabilitas sebesar  $0,235 > 0,05$ , sehingga inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap ROA. Temuan ini menunjukkan bahwa perubahan tingkat inflasi selama periode penelitian belum memberikan pengaruh yang cukup kuat terhadap kemampuan bank Islam dalam menghasilkan keuntungan dari asetnya. Meskipun inflasi dapat meningkatkan biaya operasional dan memengaruhi daya beli masyarakat, dampaknya terhadap profitabilitas bank dapat diminimalkan melalui kemampuan manajemen dalam menyesuaikan strategi pembiayaan, pengelolaan aset, pengendalian biaya, serta manajemen risiko. Tidak signifikannya pengaruh inflasi juga dapat menunjukkan bahwa bank Islam memiliki mekanisme pengelolaan yang memungkinkan dampak perubahan harga umum tidak secara langsung diterjemahkan menjadi perubahan profitabilitas. Dengan demikian, inflasi bukan merupakan faktor yang secara signifikan menentukan ROA bank Islam di Asia Tenggara selama periode penelitian.

Berdasarkan proses penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan periode 2021–2024, sehingga jumlah periode pengamatan relatif terbatas. Periode tersebut juga mencakup kondisi pemulihan ekonomi setelah pandemi COVID-19 yang dapat menyebabkan karakteristik kinerja perbankan berbeda dengan kondisi ekonomi normal.

2. Penelitian hanya menggunakan 19 bank Islam di Asia Tenggara yang memenuhi kriteria sampel penelitian. Keterbatasan tersebut disebabkan oleh perbedaan ketersediaan dan kelengkapan data antarbank dan antarnegara.
3. Bank Islam yang menjadi sampel penelitian berasal dari beberapa negara di Asia Tenggara yang memiliki perbedaan dalam hal regulasi perbankan, kondisi ekonomi, struktur pasar, kebijakan moneter, serta karakteristik industri perbankan. Perbedaan tersebut berpotensi menyebabkan respons masing-masing bank terhadap variabel internal dan makroekonomi menjadi berbeda.
4. Foreign Ownership dalam penelitian ini diukur berdasarkan kepemilikan asing langsung pada bank yang menjadi sampel, sehingga belum sepenuhnya menggambarkan struktur kepemilikan pada tingkat ultimate ownership atau pemilik akhir.
5. Penelitian hanya menggunakan BOPO, FOW, GDP (growth), dan inflasi sebagai variabel yang menjelaskan ROA. Sementara itu, kinerja keuangan bank dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor lain seperti kualitas pembiayaan, capital adequacy ratio, likuiditas, ukuran bank, risiko kredit, dan kondisi pasar.

## **B. Implikasi**

### **1. Implikasi Akademik**

Penelitian ini memberikan kontribusi empiris terhadap literatur mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kinerja keuangan bank Islam di

Asia Tenggara. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak seluruh faktor internal dan makroekonomi memiliki pengaruh yang sama terhadap ROA. BOPO terbukti memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA, sedangkan FOW, GDP (growth), dan inflasi tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Temuan tersebut menunjukkan bahwa faktor internal berupa efisiensi operasional memiliki peranan yang lebih kuat dalam menjelaskan variasi ROA dibandingkan beberapa faktor makroekonomi yang digunakan dalam penelitian ini. Hasil tersebut juga memperkaya kajian berdasarkan *Resource-Based View* (RBV), karena efisiensi operasional dapat dipandang sebagai kemampuan internal bank dalam mengelola sumber daya secara efektif untuk menghasilkan kinerja yang lebih baik. Dari perspektif *Agency Theory*, hasil BOPO menunjukkan pentingnya pengawasan terhadap pengelolaan biaya dan keputusan manajemen agar kepentingan manajemen tetap sejalan dengan kepentingan pemilik. Sementara itu, tidak signifikannya FOW menunjukkan bahwa keberadaan pemilik asing saja belum tentu cukup untuk meningkatkan kinerja apabila tidak disertai mekanisme pengawasan dan pengelolaan yang efektif. Dari perspektif *Stakeholder Theory*, pengelolaan efisiensi dan kinerja keuangan merupakan bagian dari tanggung jawab bank kepada berbagai pemangku kepentingan, termasuk pemilik, nasabah, karyawan, regulator, dan masyarakat. Bank yang mampu mengelola sumber dayanya secara efisien akan memiliki kemampuan yang lebih baik dalam menciptakan nilai bagi stakeholder. Dalam perspektif Maqashid Syariah,

efisiensi operasional dan peningkatan kinerja keuangan dapat dikaitkan dengan upaya menjaga dan mengembangkan harta (hifz al-mal). Bank Islam tidak hanya dituntut untuk menghasilkan keuntungan, tetapi juga mengelola dana yang dipercayakan oleh masyarakat secara amanah, efisien, dan sesuai prinsip syariah.

## 2. Implikasi Praktis

Bagi manajemen bank Islam, hasil penelitian menunjukkan bahwa efisiensi operasional perlu menjadi salah satu prioritas dalam meningkatkan kinerja keuangan. Pengendalian biaya operasional, peningkatan produktivitas, optimalisasi penggunaan aset, serta peningkatan pendapatan operasional perlu dilakukan secara berkelanjutan agar tingkat BOPO dapat ditekan. Bagi pemegang saham dan investor, hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan asing tidak secara otomatis meningkatkan ROA. Oleh karena itu, penilaian terhadap kinerja bank sebaiknya tidak hanya mempertimbangkan struktur kepemilikan, tetapi juga memperhatikan kualitas manajemen, efisiensi operasional, tata kelola, dan kemampuan bank dalam mengelola aset. Bagi manajemen bank dalam menghadapi perubahan kondisi makroekonomi, hasil penelitian menunjukkan bahwa GDP (growth) dan inflasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap ROA. Meskipun demikian, bank tetap perlu melakukan pemantauan terhadap kondisi ekonomi dan inflasi karena perubahan kondisi makroekonomi dapat memengaruhi perilaku nasabah, permintaan pembiayaan, kualitas aset, dan biaya operasional secara tidak

langsung. Bagi regulator, hasil penelitian dapat menjadi masukan dalam mendorong bank Islam untuk meningkatkan efisiensi operasional sekaligus mempertahankan prinsip kehati-hatian. Peningkatan efisiensi hendaknya tidak dilakukan dengan mengurangi kualitas pelayanan, kepatuhan syariah, atau perlindungan terhadap nasabah.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan, beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian sehingga dapat memperoleh jumlah observasi yang lebih besar dan melihat hubungan antarvariabel dalam kondisi ekonomi yang berbeda, termasuk periode sebelum, selama, dan setelah pandemi.
2. Penelitian selanjutnya dapat memperluas cakupan sampel dengan memasukkan lebih banyak bank Islam di Asia Tenggara maupun bank Islam dari kawasan lain. Perluasan tersebut dapat memberikan hasil yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kinerja bank Islam.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel internal lainnya seperti Capital Adequacy Ratio (CAR), Financing to Deposit Ratio (FDR), Non-Performing Financing (NPF), Bank Size, likuiditas, dan kualitas pembiayaan sehingga faktor-faktor yang memengaruhi ROA dapat dijelaskan secara lebih komprehensif.

4. Penelitian selanjutnya dapat membedakan antara direct foreign ownership dan ultimate foreign ownership, serta mempertimbangkan konsentrasi kepemilikan dan karakteristik investor asing. Hal tersebut penting karena kepemilikan asing tidak hanya berkaitan dengan besarnya persentase saham, tetapi juga dengan tingkat keterlibatan pemilik dalam pengawasan dan pengambilan keputusan bank.
5. Penelitian berikutnya dapat menambahkan indikator makroekonomi lain seperti suku bunga kebijakan, nilai tukar, pengangguran, jumlah uang beredar, dan indeks harga, sehingga pengaruh kondisi makroekonomi terhadap kinerja bank Islam dapat dianalisis secara lebih luas.
6. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan perbedaan karakteristik antarnegara, misalnya melalui variabel dummy negara atau pendekatan analisis yang dapat menangkap heterogenitas antarnegara. Hal tersebut penting karena bank Islam di Indonesia, Malaysia, Brunei, Singapura, Thailand, dan Filipina beroperasi dalam lingkungan regulasi dan kondisi ekonomi yang berbeda.
7. Penelitian selanjutnya dapat mengintegrasikan Maqashid Syariah secara lebih mendalam dalam menganalisis kinerja bank Islam. Pengukuran kinerja tidak hanya diarahkan pada profitabilitas seperti ROA, tetapi juga dapat mempertimbangkan aspek kemaslahatan, keadilan, perlindungan harta, dan kontribusi sosial bank Islam.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul-majid, Mariani, and M Kabir Hassan. "The Impact of Foreign-Owned Islamic Banks and Islamic Bank Subsidiaries on the Efficiency and Productivity Change of Malaysian Banks" 24, no. 2 (2011): 147–74.
- Abdul, Mohammad, Matin Chowdhury, and Razali Haron. "The Efficiency of Islamic Banks in the Southeast Asia ( SEA ) Region." *Future Business Journal* 7, no. 1 (2021): 1–16. <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00062-z>.
- Abdul, Nurhafiza, Kader Malim, and Du Xuyang. "Interaction Effects of Digital Platforms and Technological Innovation on China ’ s Economic Growth : Panel Data Evidence ( 2013 – 2023 )" 5, no. 1 (2026). <https://doi.org/10.1142/S281094302550012X>.
- Abdulrahman, Zunaiba. "Exploring the Nexus between Islamic Financial Institutions Shariah Compliance Disclosure and Corporate Governance : New Insights from a Cross-Country Analysis," no. September 2023 (2024): 4590–4612. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2891>.
- Abidillah, Achmad Fadlil, Roisatun Kasanah, and Sulistya Rusgianto. "Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam" 8, no. 1 (2022): 1–16. <https://doi.org/10.20885/JEKI.vol8.iss1.art1>.
- Afrin, Kaniz Habiba. "Bank-Specific and Macroeconomic Determinants of Profitability of Islamic Shariah-Based Banks : Evidence from New Economic Horizon Using Panel Data," 2024.
- Agung, I Gusti, and Oka Sudiadnyani. "Sustainability Reporting Quality and Its Impact on Firm Value : Evidence from Emerging Markets" 7, no. June (2025): 109–15.
- Akuan, Muhammad Farel, Mahatma Kufepaksi, and Ernie Hendrawaty. "The Influence of Banking Specific Factors and Macroeconomic Factors on Bank Profitability in Indonesia," no. October 2024 (n.d.).
- Al-faryan, Mamdouh Abdulaziz Saleh. "Agency Theory , Corporate Governance and Corruption : An Integrative Literature Review Approach." *Cogent Social Sciences* 10, no. 1 (2024). <https://doi.org/10.1080/23311886.2024.2337893>.
- Alharbi, Ahmad T. "Determinants of Islamic Banks’ Profitability: International Evidence." *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* (2017) 10 (3): 331–350. 10, no. 3 (2017): 331–50.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1108/IMEFM-12-2015-0161>.

Alkindi, Muhammad, and Wiwik Utami. "In Southeast Asian Islamic Banks " A Comparative Study of Islamic Conformity , Profitability , and Green Performance in Southeast Asian Islamic Banks," 2025. [https://doi.org/10.21511/bbs.20\(1\).2025.15](https://doi.org/10.21511/bbs.20(1).2025.15).

Aloia, Federico D, and Philippe Gugler. "Impact of Covid - 19 on the Economic Growth of ASEAN Countries : Convergence or Divergence ?" *International Journal of Global Business and Competitiveness* 19, no. 2 (2024): 83–95. <https://doi.org/10.1007/s42943-024-00098-2>.

Aly, Ebtsam, Abou Hashish, Hend Al, and Maani Alharbi. "Heliyon Faculty and Students Perspectives towards Game-Based Learning in Health Sciences Higher Education." *Heliyon* 10, no. 12 (2024): e32898. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e32898>.

Andaristo, Agung Aripandu, Pradana Anis Riantori, and Asrul Jauhari. "Population and Sampling Concepts in Quantitative Research and Participant / Key Informant Selection in Qualitative Research within the Context of Early Childhood Education ( ECE )" 9, no. 2 (2025): 359–73.

Athari, Seyed Alireza. "The Impact of External Governance and Regulatory Settings on the Profitability of Islamic Banks : Evidence from Arab Markets," no. July 2020 (2021): 1–24. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2529>.

Avisya, Ratih Farhani, Ruspita Rani Pertiwi, and Slamet Haryono. "Operational Efficiency Matter ? Financing Diversification and Non-Performing Financing in Indonesian Islamic Rural Banks" 9, no. 1 (2026): 53–74.

Baltagi, Badi H. "Testing for Spatial Lag Dependence and Homoskedasticity in a Random Effects Panel Data Model." *Economics Letters* 254, no. July (2025): 112469. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2025.112469>.

Barney, Jay, Mike Wright, and David J. Ketchen. "The Resource-Based View of the Firm: Ten Years after 1991." *Journal of Management* 27, no. 6 (2001): 625–41. <https://doi.org/10.1177/014920630102700601>.

Ben, Sarra, Slama Zouari, and Neila Boulila Taktak. "International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management Article Information :," 2014.

Budi, Ichsan Setiyo. "Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia Islamic Corporate Social Responsibility ( ICSR ) Disclosure and Islamic Banks ( IBs ) Performance : The Application of Stakeholder Theory from Islamic Perspective"

25, no. June (2021).

Bykova, Anna, and Felix Lopez-iturriaga. “Exports-Performance Relationship in Russian Manufacturing Companies Does Foreign Ownership Play an Enhancing Role ?,” no. 15 (2026): 20–40. <https://doi.org/10.1108/BJM-04-2017-0103>.

Cahyani, Ikah Afri, and Naelati Tubastuvi. “Optimization of Islamic Bank Profitability : Overview of Capital , Liquidity , Operational Efficiency and Problem Financing” XXI, no. 2 (2024): 283–95.

Chi, Mai, Pierre-olivier Gourinchas, Daniel Leigh, and Prachi Mishra. “Understanding the International Rise and Fall of Inflation since 2020.” *Journal of Monetary Economics* 148, no. S (2024): 103658. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2024.103658>.

Choi, Young Mok, and Kunsu Park. “Foreign Ownership , Agency Costs , and Long-Term Firm Growth : Evidence from Korea,” 2019, 1–17. <https://doi.org/10.3390/su11061599>.

Company, Publishing, C Jensen, and H Meckling. “THEORY OF THE FIRM : MANAGERIAL BEHAVIOR , AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE” 3 (1976): 305–60.

Dewi, Annisa Sinta, Guntur Kusuma Wardana, and Indah Yuliana. “The Effect of NPM , NPF , DAR , CIR , and DPK on Profitability ( ROA ) of Islamic Banks in the World,” 2025. <https://doi.org/10.24252/lamaisyir.v12i1.56469>.

Dewi, Aufrieda Artsiana. “PROFITABILITY OF ISLAMIC COMMERCIAL BANKS : A STUDY OF INTERNAL AND MACROECONOMIC” 9, no. 2 (2025): 439–54.

Diliana, Widia Octari, Rr Lilis, and Intan Permatasari. “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS BANK,” 2025.

Dimasqi, Mohd, Abandi Asmar, and Yuli Andriansyah. “Performance Measurement Analysis of Sharia Commercial Banks in Indonesia with Profitability ( SCnP ) Maqashid Index and Sharia Conformity And” 9, no. 2 (2023): 541–66.

Drukker, David M. “Testing for Serial Correlation in Linear Panel-Data Models,” no. 2 (2003): 168–77.

Durrah, Delia Fatharani, Rini Cahyandari, and Asep Solih Awalluddin. “Model Regresi Data Panel Terbaik Untuk Faktor Penentu Laba Neto Perusahaan Asuransi Umum Syariah Di Indonesia,” 2017, 28–34.

- Endrajati, Nunuk Puspa. "Profitability Determinants of Islamic Banks in Indonesia : The Role of Foreign Ownership" 30, no. 02 (2025): 335–57.
- Fadhilah, Alif Rana, and Noven Suprayogi. "PENGARUH FDR, NPF DAN BOPO TERHADAP RETURN TO ASSET PADA PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA" 6, no. 12 (2019): 2369–80.
- Febriyanti, Ni Putu Lilis, and Henny Triyana Hasibuan. "International Journal of Economics , The Relationship Between Capital Structure and Profitability with Firm Value ( A Study of LQ45 Index Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange ( IDX ) for the 2021 – 2023 Period )," 2023.
- Fitriah, Destiana Mahmudatul, and Esy Nur Aisyah. "Analisis Kinerja Profitabilitas Bank Aceh Syariah Melalui Return on Assets ( ROA ) Periode 2020 – 2024" 4 (2026): 169–77.
- FREEMAN, R. EDWARD. "The Stakeholder Approach Revisited," no. 1 (1984): 228–54.
- Fronzel, Manuel Vance, and Colin. "Fixed, Random, or Something in Between? – A Variant of HAUSMAN's Specification Test for Panel Data Estimators," no. 160 (2010).
- Gallo, Julie Le. "On the Proper Computation of the Hausman Test Statistic in Standard Linear Panel Data Models : Some Clarifications and New Results," 2023.
- Gao, Jian. "R-Squared ( R ) – How Much Variation Is Explained?," 2024. <https://doi.org/10.1177/26320843231186398>.
- Gunanto, Adi. "Internal Variables and Macroeconomic Factors as Determinants of Profitability in Islamic Banking Indonesia" 3 (2023): 48–66.
- Hakim, Muhammad Andi Auliya, Zainab Azizah, and Sri Runtiningsih. "Tourism and Economic Growth on Employment in Central" 8, no. 2 (2025): 163–70.
- Hayet, Syafiq Mahmadah Hanafi, and Mukhammad Yazid Afandi. "MARKET POWER , BANK-SPECIFIC FACTORS , AND MACROECONOMIC EFFECTS ON BANKING PROFITABILITY IN INDONESIA : BEFORE AND AFTER THE COVID-19 PANDEMIC" 13, no. 1 (2024): 148–67.
- Hayuningtyas, Faizah Diah, Annisa Ilma Hartikasari, and Iwan Fakhruddin. "Islamic Banking Financial Performance in Indonesia and Malaysia : Analysis of Factors That Influence It" 23, no. 2 (2024): 189–200.

- Hendrastuti, Ranindya, and Ridoni Fardeni Harahap. "Jurnal Akuntansi Aktual Agency Theory : Review of the Theory and Current Research" 10, no. 1 (2023): 85–100.
- Heryanto, M Fajar Rizky, Reonika Puspita Sari, and Muhammad Ryan Fahlevi. "Profitability Ratio Analysis in Measuring Financial Performance of Islamic Banking Companies Listed on the IDX in 2023-2024" 7, no. 1 (2026): 59–80.
- Hilman, Akbar, Sabas Damanik, and Masno Marjohan. "Indonesian Development of Economics and Administration Journal The Effect of Exchange Rate , Inflation and GDP Growth on The Share Price of The Mining Sub-Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange" 3, no. 3 (2025): 212–18.
- Himma, Nurrosyida Latifa, and Hastarini Dwi Atmanti. "PROFITABILITY DRIVERS IN INDONESIAN ISLAMIC AND CONVENTIONAL BANKS : MACROECONOMIC AND MICROECONOMIC PERSPECTIVES" 13, no. 1 (2025): 131–53.
- Hosen, Muhammad Nadrattuzaman, and Rafika Rahmawati. "EFFICIENCY AND PROFITABILITY ON INDONESIAN" 8, no. 95 (2016): 33–48. <https://doi.org/10.15408/aiq.v8i1.2507>.
- James, Bernadette Josephine, and Corina Joseph. "Corporate Governance Mechanisms and Bank Performance: Resource-Based Views" 31, no. 15 (2015): 117–23. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01138-7](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01138-7).
- Kamarudin, Fakarudin, Fadzlan Su, Foong Wei, and Nazratul Aina. "Assessing the Domestic and Foreign Islamic Banks Efficiency : Insights from Selected Southeast Asian Countries" 3 (2017): 33–46. <https://doi.org/10.1016/j.fbj.2017.01.005>.
- Kayesa, Naomi Karen, and Maylene Shung-king. "The Role of Document Analysis in Health Policy Analysis Studies in Low and Middle-Income Countries : Lessons for HPA Researchers from a Qualitative Systematic Review." *Health Policy OPEN* 2, no. December 2020 (2021): 100024. <https://doi.org/10.1016/j.hpopen.2020.100024>.
- Kismawadi, Early Ridho. "Improving Islamic Bank Performance through Agency Cost and Dual Board Governance," 2023. <https://doi.org/10.1108/JIABR-01-2023-0035>.
- Kutlu, Ozlem, Furtuna Id, and Selin Atis. "Does Foreign Direct Investment Affect Environmental Degradation : Evidence from Largest Carbon Intense Countries," 2024, 1–14. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0314232>.

- Li, Yushu, and Fredrik N G Andersson. "A Simple Wavelet-Based Test for Serial Correlation in Panel Data Models." *Empirical Economics* 60, no. 5 (2021): 2351–63. <https://doi.org/10.1007/s00181-020-01830-6>.
- Licandro, Oscar, V Luis, and Luis Camilo. "Administrative Sciences Corporate Social Responsibility and Financial Performance : A Relationship Mediated by Stakeholder Satisfaction," 2024.
- Linh, Nguyen Tran Xuan, and Le Thi Lan. "Journal of Finance - Marketing Research" 3, no. 2 (2025): 33–49.
- Lugauer, Benedikt, and Jana Holtmann. "The Impact of Non-Normality on Causal Effect Estimates in Structural Equation Models with Ordered Categorical Variables The Impact of Non-Normality on Causal Effect Estimates in Structural Equation Models with Ordered Categorical Variables." *Structural Equation Modeling: A Multidisciplinary Journal* 32, no. 3 (2025): 365–76. <https://doi.org/10.1080/10705511.2024.2414392>.
- Mahajan, Ritika, Weng Marc, Monica Sareen, Satish Kumar, and Rajat Panwar. "Stakeholder Theory." *Journal of Business Research* 166, no. June (2023): 114104. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2023.114104>.
- Mailani, Desi, Margareth Zhandra, Trixie Hulu, Mikhael Radot Simamora, and Sambas Ade. "Resource-Based View Theory to Achieve a Sustainable Competitive Advantage of the Firm : Systematic Literature Review" 4, no. 1 (2024): 1–15.
- Marpaung, Siti Hardiyanti, and Chandra Situmeang. "THE INFLUENCE OF CAPITAL ADEQUACY RATIO , NON-PERFORMING FINANCING , FINANCING TO DEPOSIT RATIO AND OPERATING EXPENSES TO OPERATING INCOME ON PROFITABILITY OF ISLAMIC BANKING IN INDONESIA" 1, no. 1 (2025): 34–44.
- Maulidah, Sakinah, Mastniah Amin, and Tiara Juliana Jaya. "The Effect of Bank Performance and Macroeconomics on the Profitability of Indonesian Sharia Commercial Banks" 11, no. 1 (2024): 95–114.
- Misman, Faridah Najuna. "The Determinants of Credit Risk : An Evidence from ASEAN and GCC Islamic Banks," 2020, 1–22.
- Mukhsin, Moh, and Ahmad Fatoni. "The Impact of Capital Adequacy , Financing , and Economic Growth on The Profitability of Islamic Commercial Banks in The Period 2019-2024," no. 1 (2025): 1–23.

- Mulatsih, Listiana Sri, Hadi Purnomo, Mahelan Prabantarikso, and Sylvia Kartika. "Analysis of The Influence of Digital Banking , BOPO and NPF on Profitability Levels of Sharia Commercial Bank," 2024, 215–26.
- Mustofa, Nadian, and Agung Slamet Sukardi. "Analysis of Financial Performance and Macroeconomics On Profitability of Islamic Banking In Indonesia Dinar : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam Dinar : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam" 12, no. 1 (2025): 77–91.
- Muttaqin, Ibnu. "Unveiling Profitability Drivers in ASEAN Islamic Banking : A Panel Data Analysis" 5, no. June (2025): 78–94.
- Nabhan, Faqih, and Ayu Widyaningsih. "The Role of Operational Efficiency on Islamic Commercial Banks" 1, no. 1 (2024): 385–96.
- Nahar, Faiza Husnayani, and Nano Prawoto. "BANK ' S PROFITABILITY IN INDONESIA : CASE STUDY OF ISLAMIC BANKS PERIOD 2008-2012" 18 (2017). <https://doi.org/10.18196/jesp.18.2.4043>.
- Najamuddin, Muhammad, and Dwi Miharja. "Stakeholder Strategies and Sustainable Profitability in Islamic Banking: SDGs , Digitalization , and Institutional Logics" 10, no. April (2026): 46–58. <https://doi.org/10.21070/perisai.v10i1.2029>.
- Nikmah, Choirul, and Rern-jay Hung. "Heliyon The Impact of ASEAN Economic Community , Firm Characteristics and Macroeconomics on Firm Performance and Firm Value : An Investigation of Shariah-Compliant Firms in Indonesia." *Heliyon* 10, no. 11 (2024): e32740. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e32740>.
- Nisa, Khilyatun, and Yuli Andriansyah. "Determinants of Profitability in Indonesian Insights Islamic Banks : Financial and Macroeconomic" 9, no. 2 (2023): 567–90.
- Nuri, Rindang, Isnaini Nugrohowati, and Muhammad Hamdan. "Investigating The Determinants Of Islamic Bank ' s Profitability : A Cross Countries Analysis" 23, no. 2 (2022): 254–68. <https://doi.org/10.23917/jep.v23i2.20409>.
- Nurul, Moh, Sulistya Rusgianto, Ibnu Muttaqin, and Athi Hidayati. "A Cross-Country Analysis of Islamic Bank ' s Performance in Malaysia and Indonesia" 9, no. 1 (2024): 31–42.
- Of, A Comprehensive Study, T H E Global, and Sukuk Market. "Iifm Sukuk Report," 2024.

Of, Years, and Exponential Growth. “ICD – LSEG Islamic Finance Development Report 2025 50,” 2025.

Palinkas, Lawrence A, Sarah M Horwitz, Carla A Green, Jennifer P Wisdom, Naihua Duan, Kimberly Hoagwood, Los Angeles, and Kaiser Permanente Northwest. “Purposeful Sampling for Qualitative Data Collection and Analysis in Mixed Method Implementation Research” 42, no. 5 (2016): 533–44. <https://doi.org/10.1007/s10488-013-0528-y.Purposeful>.

Panizza, Ugo. “Bank Ownership around the World.” *Journal of Banking and Finance* 166, no. June (2024): 107255. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2024.107255>.

Park, Yoon Soo, Lars Konge, and Anthony R Artino Jr. “The Positivism Paradigm of Research” 95, no. 5 (2020): 690–94. <https://doi.org/10.1097/ACM.0000000000003093>.

Pertiwi, Ruspita Rani, Jann Hidajat Tjakratmadja, and Hary Febriansyah. “REVITALISING INDONESIAN ISLAMIC BANKING PERFORMANCE : A STAKEHOLDER ANALYSIS” 7, no. 4 (2021): 605–28.

Prasojo, Prasojo, Winwin Yadiati, Tettet Fitrijanti, and Memed Sueb. “Cross-Region Comparison Intellectual Capital and Its Impact on Islamic Banks Performance,” 2022, 1–15.

Putra, Gama, Danu Sohibien, Lilis Laome, Achmad Choiruddin, and Heri Kuswanto. “COVID-19 Pandemic ’ s Impact on Return on Asset and Financing of Islamic Commercial Banks : Evidence from Indonesia,” 2022, 1–13.

Rahmatillah, Siti Kartika, Universitas Islam Negeri Ar-raniry, Teuku Syifa, Fadrizha Nanda, Universitas Islam Negeri Ar-raniry, and Universitas Islam Negeri Ar-raniry. “THE EFFECT OF CREDIT RISK AND OPERATIONAL EFFICIENCY ON THE PROFITABILITY OF ISLAMIC BANKS,” no. September (2025).

Ramdhani, Muhammad Anhar, and Asep Maksum. “PENGARUH CAPITAL ADEQUACY RATIO ( CAR ), NON-PERFORMING FINANCING ( NPF ), DAN BIAYA OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL ( BOPO ) TERHADAP RETURN ON ASSET ( ROA ) PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA PERIODE 2017-2021” 17, no. 1 (2024): 732–43. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v17i1.430>.

Ratnasari, Vita, Salsabila Hidayatul, Andrea Tri, and Rian Dani. “MethodsX Statistical Modeling to Analyze Factors Affecting the Middle-Income Trap in Indonesia Using Panel Data Regression.” *MethodsX* 11, no. September (2023):

102379. <https://doi.org/10.1016/j.mex.2023.102379>.

Roedder, Felix, and Stefan Schmid. “The Impact of Foreign Ownership on Firms : A Systematic Literature Review,” 2026, 1283–1311.

Sa’diyah, Mahmudatus, and Eva Harmeli Valentina. “CREDIT RISK , LENDING ACTIVITY , AND BANK PERFORMANCE UNDER INFLATIONARY PRESSURE : EVIDENCE FROM ISLAMIC BANKING IN INDONESIA,” 2026, 1–11.

Setiyani, Zulaekha, Jihad Lukis Panjawa, Jalu Aji Prakoso, Yustirania Septiani, Economics Development, and Magelang City. “Impacts of Capital Formation , Labor , Human Development , and Tourism on Economic Growth in Yogyakarta Province” 10, no. 2 (2025): 293–310.

Shiyammurti, Nastiti Rizky, and Bambang Tjahjadi. “Cogent Business & Management The Nexus between Governance Elements and the Green Economy : Evidence from Indonesian Publicly Listed SOEs The Nexus between Governance Elements and the Green Economy : Evidence from Indonesian Publicly Listed SOEs.” *Cogent Business & Management* 10, no. 3 (2023). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2282230>.

Siagian, Pariang. “DETERMINANTS OF BANKING OPERATIONAL EFFICIENCY AND THE RELATIONSHIP BETWEEN THE FACTORS TO MARKET PRICE :” 11, no. 2 (2023). <https://doi.org/10.2478/eoik-2023-0051>.

Singh, Ravinder. “Defining Return on Assets ( ROA ) in Empirical Corporate Finance Research : A Critical Review” 23, no. 1 (2024).

Siraj-Ud-Doulah, Md. “An Alternative Measures of Moments Skewness Kurtosis and JB Test of Normality” 20, no. June (2021): 219–27.

Siregar, Torang. “Descriptive Statistics : Concepts , Data Collection Methods , and Sampling Techniques in Quantitative Research,” 2022.

Siswanti, Indra, Hosam Alden, Yohanes Ferry, Cahaya Embun, Prowanta Baligh, and Ali Hasan. “Discover Sustainability Unlocking Sustainability : Exploring the Nexus of Green Banking , Digital Transformation , and Financial Performance with Foreign Ownership Moderation.” *Discover Sustainability*, 2024. <https://doi.org/10.1007/s43621-024-00597-5>.

Sitienei, Collins, James Nyamu, and Joseph Masinde. “Joint Effect of Financial Leverage , Agency Costs and Firm Size on Financial Performance of Non-Financial Firms Listed in the Nairobi Securities” 9, no. 07 (2025): 268–83.

- Smolo, Edib, Rashed Jahangir, Ruslan Nagayev, and Ahmet F Aysan. "Heliyon Performances of Leading Islamic Finance Markets Prior to and during the COVID-19 Pandemic" 9, no. November 2021 (2023): 1–12.
- Studi, Keuangan, Bank Umum, Syariah Di, and Indonesia Periode. "THE EFFECT OF BANK INTERNAL VARIABLES AND MACROECONOMIC VARIABLES ON FINANCIAL" 7, no. 8 (2020): 1538–51. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20208pp1538-1551>.
- Susanto, Akhmad Akbar, and Samsubar Saleh. "PROFIT-AND-LOSS SHARING FINANCING , OPERATING EXPENSES , AND THE INTERMEDIATION COSTS OF ISLAMIC RURAL BANKS IN INDONESIA" 10, no. 2 (2024): 379–96.
- Sutanto, Eddy Madiono, and David Sudarsono. "EMPIRICAL ANALYSIS OF FIRM RESOURCES IN THE BANKING INDUSTRY IN INDONESIA: A RESOURCE-BASED VIEW" 19, no. 3 (2018): 587–95.
- Syah, Toufan Aldian. "Macroeconomic and Bank-Specific Factors Affecting Islamic Bank Profitability in Indonesia" 6, no. 1 (2022): 8–17.
- Szymanska, Elzbieta. "Problems of Tourist Mobility in Remote Areas of Natural Value — The Case of the Hajnowka Poviast in Poland and The," 2022.
- Tanash, Kholood Ahmed, Abdalla Mohammad, Al Badarin, and Hamza Ahmed Tanash. "External Determinants of Profitability of Jordanian Islamic and Traditional Banks" 8, no. 2 (2025): 1565–72. <https://doi.org/10.53894/ijirss.v8i2.5514>.
- Tarigan, Arihta, and Devina Tasya Noverin. "The Influence of Social Media Marketing and Brand Image on Intention to Purchase Residential Apartments" 10, no. 1 (2024): 81–96.
- "The Capital Structure of Islamic Banks: How Different Are They from Conventional Banks? Hafiz Hoque and Heng Liu," n.d., 1–48.
- Trisakti, Jurnal Ekonomi, Tata Kelola, Nilai Perusahaan, Tata Kelola, and Nilai Perusahaan. "PENGARUH PENGUNGKAPAN ENVIRONMENTAL , SOCIAL ,," 3, no. 2 (2023): 3899–3908.
- Velte, Patrick. "Does CEO Power Moderate the Link between ESG Performance and Financial Performance ? A Focus on the German Two-Tier System" 43, no. 5 (2020): 497–520. <https://doi.org/10.1108/MRR-04-2019-0182>.

- Wahyunitasari, Eka Dita, Imam Sopingi, and Anita Musfiroh. "Pengaruh BOPO , BI Rate , NPF Dan DPK Terhadap ROA Pada" 2, no. 1 (2024): 76–90. <https://doi.org/10.38073/aijis.v2i1.1981>.
- Waluyani, Iin, and Muhammad Muflih. "Determinants of Capital Structure : Analysis of the Islamic Banking Industry in the ASEAN Region" 10, no. 2 (2022): 411–30.
- Wardana, Guntur Kusuma. "Unveiling the Drivers of Islamic Bank Profitability : Fundamental and Macroeconomic Factors in Asia" 8, no. 1 (2025): 130–48. <https://doi.org/10.22219/jaa.v8i1.39373>.
- Webster, Allan, and Godwin Okafor. "Foreign Ownership and Firm Performance in Sub-Saharan Africa" 14, no. 4 (2022): 418–37. <https://doi.org/10.1080/19186444.2022.2078630>.
- Widianingsih, Ida, Rd Ahmad Buchari, and Heru Nurasa. "Rethinking Mixed Methods Research : Discourse and Application in Qualitative & Quantitative Research" 6, no. 3 (n.d.): 374–96.
- Wooldridge, Je M. "Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data," n.d.
- Yudiansyah, Erwin. "Determinant : Efficiency and Financial Performance Of Islamic Commercial Banking in Indonesia" 198, no. Issat (2020): 566–73.
- Zuha, Samsuwatd, Mohd Abbas, Radziah Mahmud, Nor Suhailati, and Abdul Manan. "Foreign Ownership and Performance of Islamic Banks," 2012, 1–5.