



**DETERMINAN HARGA SAHAM MELALUI RISIKO KREDIT
PADA BANK UMUM KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR
DI BEI**

TESIS

BONNA MARIETTA BARDO 2010121004

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**



**DETERMINAN HARGA SAHAM MELALUI RISIKO KREDIT
PADA BANK UMUM KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI
BEI**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

BONNA MARIETTA BARDO 2010121004

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINIALITAS

Thesis ini merupakan hasil karya sendiri, serta semua sumber yang telah dikutip maupun yang dimasukkan sebagai rujukan telah saya nyatakan dengan benar:

Nama : Bonna Marietta Bardo

NIM : 2010121004

Apabila di kemudian hari, ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 9 Januari 2022

Yang Menyatakan,



(Bonna Marietta Bardo)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI THESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bonna Marietta Bardo
NIM : 2010121004
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Thesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Thesis saya yang berjudul:

Determinan Harga Saham Melalui Risiko Kredit Pada Bank Umum Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Thesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 9 Januari 2022

Yang Menyatakan,



(Bonna Marietta Bardo)

TESIS

DETERMINAN HARGA SAHAM MELALUI RISIKO KREDIT PADA BANK UMUM KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Bonna Marietta Bardo 2010121004

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 14 Januari 2022 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.



Dr. Sri Mulyantini, SE, MM
Ketua Penguji



Dr. Jubaedah, SE, MM
Pembimbing I



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA
Pembimbing II



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA
Dekan



Dr. Yudi Nur S, S.Sos.I, MM.CRA, CRP.CMA
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 14 Januari 2022

*DETERMINANTS OF STOCK PRICES THROUGH CREDIT RISK IN
CONVENTIONAL COMMERCIAL BANKS LISTED ON IDX*

Oleh Bonna Marietta Bardo

Abstract

This study is a quantitative study to determine the effect of the BI rate, economic growth, bank liquidity and capital adequacy on stock prices through credit risk as an intervening variable. The population of this study is the conventional commercial banks listed on the Indonesia Stock Exchange, amounting to 43 banks. Sample selection using non-probability sampling. The data used is secondary data with panel data regression analysis method using E-views 10. The sample used is 36 Conventional Commercial Banks for the 2014-2020 period. This research uses signal theory to strengthen the research. The results of the study show that (1) the BI Rate has a significant negative effect on stock prices, (2) economic growth has no significant effect on stock prices, (3) bank liquidity has no significant effect on stock prices, (4) Capital adequacy has no significant effect on stock prices, (5) BI Rate has a significant negative effect on stock prices through credit risk, (6) economic growth has a significant positive effect on stock prices through credit risk, (7) bank liquidity has no significant effect on stock prices through credit risk, (8) Capital Adequacy has no significant effect on Stock Price through Credit Risk.

Keywords: *Stock Price, BI Rate, Economic Growth, Bank Liquidity, Capital Adequacy and Credit Risk*

DETERMINAN HARGA SAHAM MELALUI RISIKO KREDIT PADA BANK UMUM KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh Bonna Marietta Bardo

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif untuk mengetahui pengaruh BI rate, pertumbuhan ekonomi, likuiditas bank dan kecukupan modal terhadap harga saham melalui risiko kredit sebagai variabel *intervening*. Populasi dari penelitian ini adalah Bank Umum Konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 43 Bank. Pemilihan sampel menggunakan *non probability sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder dengan metode analisis regresi data panel menggunakan E-views 10. *Sampel* yang digunakan sebanyak 36 Bank Umum Konvensional periode 2014-2020. Penelitian ini menggunakan teori sinyal untuk memperkuat penelitian. Adapun hasil dari penelitian menunjukkan bahwabahwa (1) BI Rate berpengaruh signifikan negatif terhadap Harga Saham, (2) Pertumbuhan Ekonomi tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, (3) Likuiditas Bank tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, (4) Kecukupan Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, (5) BI Rate berpengaruh signifikan negatif terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit, (6) Pertumbuhan Ekonomi berpengaruh signifikan positif terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit, (7) Likuiditas Bank tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit, (8) Kecukupan Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit.

Kata kunci: Harga Saham, BI Rate, Pertumbuhan Ekonomi, Likuiditas Bank, Kecukupan Modal dan Risiko Kredit



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN TESIS
SEMESTER GANJIL TA. 2021/2022

Pada hari ini Jumat, tanggal 14 Januari, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa:

Nama : Bonna Marietta Bardo




Nomor Induk Mahasiswa : 2010121004

Program Studi : S2 Manajemen

**“DETERMINAN HARGA SAHAM MELALUI RISIKO KREDIT PADA BANK
UMUM KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Tim Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua Penguji	
2	Dr. Jubaedah, SE., MM.	Penguji I	
3	Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA	Penguji II **)	

Catatan:

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Januari 2022

Mengesahkan

A.n. Dekan

Kaprog Manajemen



Dr. Yudi Nur Supriyadi, S.Sos.I., M.M., CRA, CRP

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa berkat karunia-Nya sampai saat ini penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini tepat waktu. Penelitian ini dilaksanakan dengan judul **“Determinan Harga Saham Melalui Risiko Kredit Pada Bank Umum Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih banyak kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE, MM dan Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE, Ak, M.Ak, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah mengarahkan dan memberikan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada Mama yang selalu memberikan doa serta dukungan moril maupun materil sehingga penulis bisa seperti sekarang ini. Penulis juga berterima kasih kepada Abirama Bagaskara yang telah membantu memberikan saran dalam pengerjaan, sungguh sabar mendengarkan segala keluh kesah dan memberi dukungan kepada penulis untuk tetap fokus dengan apa yang sedang dijalani, serta teman-teman yang selalu memberi dukungan.

Semoga karya ilmiah dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan bisa dikembangkan pada penelitian selanjutnya.

Jakarta, 9 Januari 2022

Bonna Marietta Bardo

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINIALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Rumusan Masalah.....	14
I.3 Tujuan Penelitian	15
I.4 Manfaat Penelitian	16
BAB II TELAAH PUSTAKA	17
II.1 Landasan Teori	17
II.1.1 Teori Sinyal	17
II.1.2 Harga Saham	18
II.1.3 BI Rate.....	21
II.1.4 Pertumbuhan Ekonomi	24
II.1.5 Likuiditas Bank	26
II.1.6 Kecukupan Modal	27
II.1.6 Risiko Kredit	29
II.2 Penelitian yang Relevan/ Penelitian Rujukan	35
II.3 Metode Penelitian Empirik.....	54
II.4 Hipotesis.....	55
II.4.1 Pengaruh BI-Rate terhadap Harga Saham.....	55
II.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Harga Saham	57

II.4.3 Pengaruh Likuiditas Bank Terhadap Harga Saham	58
II.4.4 Pengaruh Kecukupan Modal Terhadap Harga Saham	59
II.4.5 Pengaruh BI <i>Rate</i> terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit	60
II.4.6 Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit	64
II.4.7 Pengaruh Likuiditas Bank terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit ..	69
II.4.8 Pengaruh Kecukupan Modal terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit	71
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	73
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	73
III.1.1 Definisi Operasional	73
III.1.2 Pengukuran Variabel.....	74
III.2 Populasi dan Sampel	76
III.2.1 Populasi.....	76
III.2.2 Sampel.....	76
III.3. Teknik Pengumpulan Data.....	77
III.3.1 Jenis Data	77
III.3.2 Sumber Data.....	77
III.3.3 Pengumpulan Data	77
III.4 Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	78
III.4.1 Teknik Analisis	78
III.4.1.1 Statistik Deskriptif Data.....	78
III.4.1.2 Analisis Regresi Data Panel	79
III.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	82
III.4.3 Uji Hipotesis	83
III.4.3.1 Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	83
III.4.3.2 Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	84
III.4.3.3 Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	85
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	87
IV.1 Deskripsi Obyek Penelitian	87
IV.2 Deskripsi Data Penelitian	88
IV.2.1 Harga Saham.....	89

IV.2.2	BI Rate	92
IV.2.3	Pertumbuhan Ekonomi	93
IV.2.4	Likuiditas Bank.....	93
IV.2.5	Kecukupan Modal.....	96
IV.2.6	Risiko Kredit.....	99
IV.2.7	Analisis Statistik Deskriptif	102
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis	113
IV.3.1	Analisis Regresi Data Panel.....	114
IV.3.1.1	Uji Chow.....	114
IV.3.1.2	Uji Hausman	115
IV.3.1.3	Model <i>Fixed Effect Model</i> Sub Struktur I.....	116
IV.3.1.4	Model <i>Fixed Effect Model</i> Sub Struktur II	118
IV.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	121
IV.3.3	Uji Hipotesis	122
IV.3.3.1	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t).....	122
IV.3.3.1.1	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) Sub Struktur I .	123
IV.3.3.1.2	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t) Sub Struktur II	124
IV.3.3.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	126
IV.3.3.2.1	Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²) Sub Struktur I.....	126
IV.3.3.2.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²) Sub Struktur II.....	126
IV.3.3.3	Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	127
IV.3.3.3.1	Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F) Sub Struktur I	127
IV.3.3.3.2	Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F) Sub Struktur II.....	127
IV.4	Pembahasan	128
IV.4.1	BI <i>Rate</i> terhadap Harga Saham.....	128
IV.4.2	Pertumbuhan Ekonomi terhadap Harga Saham	130
IV.4.3	Likuiditas Bank terhadap Harga Saham	131
IV.4.4	Kecukupan Modal terhadap Harga Saham	132
IV.4.5	BI <i>Rate</i> terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit.....	133
IV.4.6	Pertumbuhan Ekonomi terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit	134
IV.4.7	Likuiditas Bank terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit bank	135

IV.4.8	Kecukupan Modal terhadap Harga Saham melalui Risiko Kredit bank	135
.....		
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	137
V.1	Simpulan	137
V.2	Keterbatasan Penelitian	138
V.3	Saran	139
.....		
DAFTAR PUSTAKA		140
RIWAYAT HIDUP		145
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Jenis-Jenis Indeks Harga Saham.....	17
Tabel 2. Perusahaan Bank Umum Konvensional yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020	82
Tabel 3. Data Harga Saham	84
Tabel 4. Data BI rate.....	87
Tabel 5. Data Pertumbuhan Ekonomi.....	88
Tabel 6. Data Loan to Deposit Ratio	88
Tabel 7. Data Capital Adequacy Ratio	91
Tabel 8. Data <i>Non Performing Loan</i>	94
Tabel 9. Data Statistik Deskriptif.....	97
Tabel 10. Hasil Uji Chow (Uji F <i>Restricted</i>) Sub Struktur I.....	108
Tabel 11. Hasil Uji Chow (Uji F <i>Restricted</i>) Sub Struktur II	108
Tabel 12. Hasil Uji Hausman Sub Struktur I	109
Tabel 13. Hasil Uji Hausman Sub Struktur II.....	110
Tabel 14. <i>Fixed Effect Model</i> Sub Struktur I	110
Tabel 15. <i>Fixed Effect Model</i> Sub Struktur II.....	112
Tabel 16. Hasil (Uji Statistik t) Sub Struktur I	116
Tabel 17. Hasil (Uji Statistik t) Sub Struktur II.....	117
Tabel 18. Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²) Sub Struktur I.....	119
Tabel 19. Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²) Sub Struktur II.....	120
Tabel 20. Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F) Sub Struktur I	120
Tabel 21. Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F) Sub Struktur II	121

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Harga Saham Perbankan pada periode 2014-2020.....	3
Gambar 2. Grafik BI Rate pada periode 2014-2020	4
Gambar 3. Grafik Pertumbuhan Ekonomi pada periode 2014-2020	5
Gambar 4. Grafik Likuiditas Bank pada periode 2014-2020.....	6
Gambar 5. Grafik Kecukupan Modal pada periode 2014-2020.....	7
Gambar 6. Grafik Risiko Kredit pada periode 2014-2020.....	9
Gambar 7. Kerangka Pemikiran.....	51
Gambar 8. <i>Output</i> Eviews 10 (Uji Normalitas) Sub Struktur I.....	115
Gambar 9. <i>Output</i> Eviews 10 (Uji Normalitas) Sub Struktur II	115
Gambar 10. Model Hasil Penelitian.....	119

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Bank Umum Periode 2014-2020.....	141
Lampiran 2. Data Perhitungan BI Rate Tahun 2014-2020	143
Lampiran 3. Data BI Rate Tahun 2014-2020.....	146
Lampiran 4. Data PDB Tahun 2014-2020	147
Lampiran 5. Data Rata-rata PDB Tahun 2014-2020.....	148
Lampiran 6. Data <i>Loan to Deposit Ratio</i> Tahun 2014-2020.....	149
Lampiran 7. Data <i>Capital Adequacy Ratio</i> Tahun 2014-2020.....	151
Lampiran 8. Data <i>Non Performing Loan</i> Tahun 2014-2020.....	153
Lampiran 9. Data Statistik Deskriptif Tahun 2014-2020.....	155
Lampiran 10. Hasil Output Eviews (<i>Common Effect Model</i>) Sub Struktur I	156
Lampiran 11. Hasil Output Eviews (<i>Common Effect Model</i>) Sub Struktur II....	157
Lampiran 12. Hasil Output Eviews (<i>Fixed Effect Model</i>) Sub Struktur I.....	158
Lampiran 13. Hasil Output Eviews (<i>Fixed Effect Model</i>) Sub Struktur II	159
Lampiran 14. Hasil Output Eviews (Uji Chow) Sub Struktur I.....	160
Lampiran 15. Hasil Output Eviews (Uji Chow) Sub Struktur II	161
Lampiran 16. Hasil Output Eviews (<i>Random Effect Model</i>) Sub Struktur I.....	162
Lampiran 17. Hasil Output Eviews (<i>Random Effect Model</i>) Sub Struktur II	163
Lampiran 18. Hasil Output Eviews (Uji Hausman) Sub Struktur I.....	164
Lampiran 19. Hasil Output Eviews (Uji Hausman) Sub Struktur II.....	165
Lampiran 20. Hasil Output Eviews (Uji Normalitas) Sub Struktur I.....	166
Lampiran 21. Hasil Output Eviews (Uji Normalitas) Sub Struktur II	167