

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA HUBUNGAN ANTARA RASIO KREDIT
BERMASALAH DAN PENYISIHAN KERUGIAN PINJAMAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI



Disusun oleh :

Lydia Paramitha

11150033

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

VOGYAKARTA

2019

Ace Pandindarson
24/19
6
[Signature]

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA HUBUNGAN ANTARA RASIO KREDIT
BERMASALAH DAN PENYISIHAN KERUGIAN PINJAMAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian

Syarat-syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Disusun oleh :

Lydia Paramitha

11150033

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2018/2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA HUBUNGAN ANTARA RASIO KREDIT
BERMASALAH DAN PENYISIHAN KERUGIAN PINJAMAN
TERHADAP RETURN SAHAM**

telah diajukan oleh :

LYDIA PARAMITHA

11150033

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal **28 JUN 2019**

Nama Dosen

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si
(Ketua Tim/Dosen Penguji)
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Dosen Penguji)
3. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Dosen Penguji/Dosen Pembimbing)

Yogyakarta, **04 JUL 2019**

Tanda Tangan

[Handwritten signatures of three examiners]

Disahkan oleh :

Dekan



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan I Manajemen

[Handwritten signature of the Dean]

Drs. Sisnuhadi, MBA Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA HUBUNGAN ANTARA RASIO KREDIT
BERMASALAH DAN PENYISIHAN KERUGIAN PINJAMAN TERHADAP
RETURN SAHAM**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi maupun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 24 Juni 2019



Lydia Paramitha

11150033

HALAMAN MOTTO

When everythings around you feel so heavy,

show them how strong you really are !

-ONE PIECE-

" Segala perkara dapat kutanggung di dalam

Dia yang memberi kekuatan kepadaku "

Filipi 4 :13

DO THE BEST

AND LET GOD WILL DO THE REST

~ BEN CARSON ~

Seseorang yang tidak mencintai pekerjaannya,

tetapi hanya bekerja untuk uang,

tidak akan menghasilkan uang

atau menemukan kesenangan di dalam hidup

~ Charles M Schwan ~

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh rasa syukur kepada :

1. Tuhan Yesus, yang senantiasa melindungi penulis selama masa penelitian ini berlangsung. Serta melimpahkan berkat kesehatan, sukacita, semangat, dan memberikan orang-orang di sekeliling penulis yang sangat amat suportif untuk mendukung dan memberi semangat kepada penulis.
2. Orang Tua, yang selalu mendukung penulis dalam keadaan apa pun. Serta selalu menjadi yang terbaik di saat penulis membutuhkan mereka. Terima kasih atas bantuan-bantuan yang diberikan, baik secara materi maupun moril. Terima kasih juga untuk doa yang selalu dipanjatkan untuk keberhasilan penulis disetiap langkah kehidupan penulis.
3. Ibu Umi Murtini, selaku dosen pembimbing penulis. Terima kasih untuk bimbingan yang selama ini diberikan. Baik bimbingan secara teknis dalam penelitian, maupun bimbingan secara moril. Serta semangat yang selalu diberikan selama konsultasi, dan juga selalu mengingatkan untuk terus mengerjakan penelitian ini hingga akhirnya dapat selesai dengan baik.
4. Bapak/Ibu Dosen yang turut memberikan saran dan masukan dalam penelitian ini, sehingga dapat menjadi penelitian yang lebih baik lagi. Terima kasih kepada Bapak Perminas Pangeran, Bapak Edy Nugroho, serta Bapak/Ibu dosen yang lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
5. Dody Ivana. Terima kasih untuk selalu sabar dan setia menemani penulis dikala suka maupun duka selama proses pengerjaan penelitian ini. Terima

6. kasih karena selalu ada untuk tempat penulis berkeluh kesah dan berbagi cerita.
7. Jonasita Raicha Fube Talumedun, terima kasih karena selalu siap sedia meluangkan waktu untuk penulis. Di saat-saat penulis merasa butuh bantuan dari teman terdekat, Icha selalu ada untuk membantu. Terima kasih banyak, sukses selalu Icha, Tuhan Yesus memberkati.
8. Yovita Octaviani. Terima kasih Cik Vivi, atas dukungan dan dorongan agar cepat menyelesaikan penelitian ini. Terima kasih karena memberikan nasihat-nasihat untuk penulis menyelesaikan penelitian ini dengan baik dan cepat.
9. Teman-teman terdekat. Jessica, Aldo, Revan, Ika, Lina, Mbak Vio, Winda, Cik Linda, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih karena telah hadir di kehidupan penulis, memberikan pinjaman buku, memberikan masukan, memberikan semangat, memberikan warna, tawa, canda di kehidupan penulis. Hingga akhirnya penulis menyusun penelitian ini dan dapat selesai dengan baik.
10. Universitas Kristen Duta Wacana. Tempat di mana penulis menimba ilmu dan belajar banyak hal. Terima kasih untuk 4 tahun yang penuh tawa, canda, suka, duka, kejutan, lika liku dan tantangan. Semua pengalaman yang penulis dapatkan di UKDW tidak akan pernah penulis lupakan dan akan selalu menjadi pelajaran yang sangat berharga.
11. Fakultas Bisnis UKDW. Tempat di mana penulis bertemu dosen-dosen hebat dan teman-teman yang membanggakan. Terima kasih telah memberikan banyak warna dalam kehidupan penulis. Terima kasih kepada Admin

Fakultas, Dekan, Wakil Dekan, Dosen Wali dan semua pihak yang telah membimbing dan membantu penulis selama 4 tahun menuntut ilmu di UKDW.

12. Kepada semua orang yang telah mendoakan, mendukung, memberikan semangat, memberikan masukan, dan banyak hal lainnya. Penulis mengucapkan terima kasih atas apa yang telah diberikan, sehingga pada akhirnya penulis mampu menyelesaikan penelitian ini dengan baik.

© UKDW

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke Tuhan Yang Maha ESA, atas berkat dan perlindungannya penulis mampu menyelesaikan penelitian dengan judul :
PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA HUBUNGAN ANTARA RASIO KREDIT BERMASALAH DAN PENYISIHAN KERUGIAN PINJAMAN TERHADAP RETURN SAHAM

Penyusunan skripsi ini dilakukan guna memenuhi syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Bisnis Prodi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa dari awal proses persiapan, penyusunan hingga penyelesaian skripsi ini banyak sekali melibatkan pihak-pihak yang turut ambil bagian untuk membantu penulis memecahkan masalah-masalah yang ada pada skripsi ini. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi hingga skripsi ini selesai sebagai penelitian yang baik. Penulis sangat berharap penelitian ini mampu berguna bagi banyak orang, instansi, perusahaan, investor dan semua pihak yang nantinya membaca penelitian ini. Terima kasih.

Yogyakarta, 24 Juni 2019

Lydia Paramitha

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
ABSTRAK	xx
<i>ABSTRAK</i>	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
1.5 Batasan Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 <i>Modern Portfolio Theory</i>	6
2.2 <i>High Risk High Return Theory</i>	7
2.3 <i>Agency Theory</i>	8
2.4 <i>Loanable Funds Theory</i> (Teori Dana Pinjaman).....	10
2.5 <i>Non-Performing Loan</i> (Rasio Kredit Bermasalah)	11
2.6 <i>Loan Loss Provisions</i> (Penyisihan Kerugian Pinjaman)	11
2.7 Ukuran Bank.....	11
2.8 <i>Return Saham</i>	13
2.9 Penelitian Terdahulu.....	13
2.10 Kerangka Penelitian	19

BAB III METODA PENELITIAN	20
3.1 Populasi dan Sampel	20
3.1.1. Populasi	20
3.1.2. Metode Pengumpulan Sampel.....	20
3.2 Jenis Data dan Sumber Data.....	21
3.2.1 Jenis Data	21
3.2.2 Sumber Data.....	22
3.3 Devinisi Operasional Variabel	22
3.3.1 Variabel Independen	22
3.3.2 Variabel Dependen.....	23
3.3.3 Variabel Moderasi	24
3.4 Metode Analisis.....	25
3.4.1 Statistik Deskriptif	25
3.4.2 <i>Moderating Regression Analysis (MRA)</i>	26
3.4.3 Prosedur Pemilihan Model.....	29
3.4.4 Uji Kesesuaian Model.....	30
3.4.5 Uji Partial	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1. Statistik Deskriptif.....	33
4.2. Pemilihan Model Data Panel	34
4.3. Pengujian Hipotesis	36
4.4. Pembahasan	36
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	39
5.1. KESIMPULAN	39
5.2. KETERBATASAN PENELITIAN.....	39
5.3. SARAN	40
DAFTAR PUSTAKA	42
LAMPIRAN	46

DAFTAR TABEL

Tabel 3 1 Seleksi Sampel Perusahaan.....	21
Tabel 3 2 Variabel Penelitian.....	25
Tabel 3 3 Jenis-Jenis Variabel Moderasi	27
Tabel 4 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	33
Tabel 4 2 R ² Model Data Panel.....	34
Tabel 4 3 Uji Chow dan Hausman Model Data Panel	35
Tabel 4 4 Hasil Model Regresi	36

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2 1 Kerangka Penelitian	19
Gambar 3 1 Rumus Persamaan tentang Penentuan NPLGL.....	23
Gambar 3 2 Rumus Persamaan tentang Penentuan LLPGL	23
Gambar 3 3 Rumus Persamaan tentang Penentuan Return Saham	24
Gambar 3 4 Rumus Persamaan tentang Penentuan Total Aset.....	25

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel	48
Lampiran 2 Data Asli	50
Lampiran 3 Penghapusan Data.....	55
Lampiran 4 Data Perubahan.....	55
Lampiran 5 Hasil Uji Statistik Deskriptif	61
Lampiran 6 CEM.....	62
Lampiran 7 FEM.....	62
Lampiran 8 REM.....	63
Lampiran 9 Hasil Uji Chow	65
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	66

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA HUBUNGAN ANTARA RASIO KREDIT
BERMASALAH DAN PENYISIHAN KERUGIAN PINJAMAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

Lydia Paramitha

11150033

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : lydiamonica.09@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel moderasi ukuran perusahaan pada hubungan antara rasio kredit bermasalah dan penyisihan kerugian pinjaman terhadap *return* saham. Sampel penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013 hingga tahun 2017. Metode analisis yang digunakan adalah *Moderating Regression Analysis* (MRA), dan juga menggunakan *Pooled Data*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memoderasi hubungan antara rasio kredit bermasalah dan penyisihan kerugian pinjaman terhadap *return* saham.

Kata kunci : Risiko kredit, *return* saham, rasio kredit bermasalah, penyisihan kerugian pinjaman, pinjaman bruto, ukuran perusahaan, total aset

**THE EFFECT OF COMPANY SIZE AS A MODERATOR VARIABLE ON
THE RELATIONSHIP BETWEEN NON-PERFORMING LOANS AND
LOAN LOSS PROVISIONS ON STOCK RETURN**

Lydia Paramitha

11150033

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : lydiamonica.09@gmail.com

ABSTRACT

The purpose on this study is to examine the moderating effect of company size on the relationship between non-performing loans and loan loss provisions on stock return. The sample of this study is a bank company listed in the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 up to 2017. The analytical method used is Moderating Regression Analysis (MRA), and also used is Pooled Data. The result of the study is not indicate that company size as a moderating on the relationship between non-performing loans and loan loss provisions on stock return.

Keywords : Credit risk, stock returns, non-performing loans, loan loss provisions, gross loan, company size, total assets

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PADA HUBUNGAN ANTARA RASIO KREDIT
BERMASALAH DAN PENYISIHAN KERUGIAN PINJAMAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

Lydia Paramitha

11150033

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : lydiamonica.09@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel moderasi ukuran perusahaan pada hubungan antara rasio kredit bermasalah dan penyisihan kerugian pinjaman terhadap *return* saham. Sampel penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013 hingga tahun 2017. Metode analisis yang digunakan adalah *Moderating Regression Analysis* (MRA), dan juga menggunakan *Pooled Data*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak memoderasi hubungan antara rasio kredit bermasalah dan penyisihan kerugian pinjaman terhadap *return* saham.

Kata kunci : Risiko kredit, *return* saham, rasio kredit bermasalah, penyisihan kerugian pinjaman, pinjaman bruto, ukuran perusahaan, total aset

**THE EFFECT OF COMPANY SIZE AS A MODERATOR VARIABLE ON
THE RELATIONSHIP BETWEEN NON-PERFORMING LOANS AND
LOAN LOSS PROVISIONS ON STOCK RETURN**

Lydia Paramitha

11150033

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email : lydiamonica.09@gmail.com

ABSTRACT

The purpose on this study is to examine the moderating effect of company size on the relationship between non-performing loans and loan loss provisions on stock return. The sample of this study is a bank company listed in the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 up to 2017. The analytical method used is Moderating Regression Analysis (MRA), and also used is Pooled Data. The result of the study is not indicate that company size as a moderating on the relationship between non-performing loans and loan loss provisions on stock return.

Keywords : Credit risk, stock returns, non-performing loans, loan loss provisions, gross loan, company size, total assets

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dewasa ini, salah satu hal penting yang dapat dilakukan untuk memulai bisnis adalah dengan melakukan investasi. Di Indonesia kita dapat melakukan investasi di pasar modal, di mana pasar modal di Indonesia mencakup emiten-emiten yang dilindungi oleh OJK serta yang telah terdaftar di BEI. Sebagai seorang investor tentu saja kita menginginkan hasil investasi yang maksimal bagi diri kita. Untuk mendapatkan hasil investasi yang maksimal, kita perlu membuat prediksi risiko berdasarkan informasi yang tersedia di pasar. Hal ini berguna untuk mengetahui apakah perusahaan yang akan kita pilih tersebut aman dan dapat menjanjikan *return* saham yang baik. Kargi (2011), *Credit Risk* (Risiko Kredit) merupakan salah satu risiko paling sensitif dalam pertumbuhan nilai investasi.

Der-Fen (2005), Risiko Kredit didefinisikan sebagai risiko gagal bayar; ini mengacu pada ketidakmampuan obligor untuk memenuhi kewajiban hutangnya. Risiko gagal bayar atau yang dapat kita sebut dengan wanprestasi, sangat berkaitan dengan selera kredit yang tinggi, perpanjangan kredit yang berlebihan dan manajemen kredit yang buruk. Dalam hal ini, ukuran perusahaan juga dapat memperbesar kemungkinan risiko kredit tumbuh dalam suatu perusahaan. Semakin besar suatu perusahaan maka, semakin besar pula risiko kredit yang mungkin terdapat didalamnya. Maka dari itu, penulis menetapkan ukuran

perusahaan sebagai variabel moderasi yang menghubungkan antara variabel indenpenden (Risiko Kredit) dengan variabel dependen (*Return Saham*).

Return Saham terdiri dari 2 jenis yaitu *Capital Gain* dan *Capital Loss*. Di mana *Capital Gain* adalah *Return Saham* bernilai positif, sedangkan *Capital Loss* adalah *Return Saham* bernilai negatif. *Capital Gain* merupakan suatu hasil yang menguntungkan yang diperoleh dari investasi saham. Sedangkan *Capital Lost* merupakan suatu hasil yang merugikan yang diperoleh dari investasi saham.

Melihat dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Li dan Zou (2014), bahwa Risiko Kredit berhubungan negatif dengan *Return Saham*, sementara Janssen (2012), menemukan Risiko Kredit tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Kemudian penelitian terdahulu mengenai pengaruh *Loan Loss Provision* terhadap *Return Saham* menurut Kanagaretnam, dkk (2004), mengkonfirmasi bahwa keduanya memiliki hubungan yang signifikan positif. Sedangkan menurut Hatfield dan Lancaster (2000), menegaskan bahwa *Return Saham* secara signifikan memiliki hubungan yang negatif terhadap *Loan Loss Provision*. Selanjutnya penelitian terdahulu mengenai pengaruh moderasi Ukuran Perusahaan dapat memperkuat pengaruh positif Risiko Kredit terhadap *Return Saham* menurut El Mehdi (2014), hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh positif dalam mempengaruhi Risiko Kredit terhadap *Return Saham*. Namun, penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian Aga, dkk. (2013), yang mengamati bahwa Ukuran Perusahaan adalah penyebab utama variabilitas pada nilai pemegang saham.

Menurut jurnal penelitian “*The Effect of Credit Risk on Stock Returns*” dari Tilburg University di negara Belanda, Jerman dan Prancis, menyatakan bahwa dalam penelitian menunjukkan tidak ada hubungan yang signifikan *excess return* terhadap *market premium*, *size premium* dan *credit risk premium*.

Berdasarkan uraian di atas maka, peneliti mengambil judul penelitian “Pengaruh Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Hubungan Antara Rasio Kredit Bermasalah dan Penyisihan Kerugian Pinjaman Terhadap Return Saham” .

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka, rumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan dapat memperkuat hubungan antara rasio kredit bermasalah dan penyisihan kerugian pinjaman terhadap *return* saham.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas serta masalah yang terdapat dalam penelitian ini maka ditetapkan tujuan penelitian yakni untuk menguji pengaruh variabel moderasi ukuran perusahaan pada hubungan antara rasio kredit bermasalah dan penyisihan kerugian pinjaman terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi :

1. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan investor dapat lebih memahami bagaimana kuran perusahaan dapat mempengaruhi risiko kredit di dalam suatu perusahaan sehingga para investor dapat lebih cermat dalam menyeleksi perusahaan-perusahaan yang akan dipilih untuk melakukan investasi didalamnya.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memotivasi perusahaan untuk menjalankan proses bisnisnya dengan lebih baik lagi supaya menarik minat investor untuk berinvestasi di perusahaan.

3. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan mampu membantu pemerintah untuk mengembangkan kesadaran masyarakat mengenai berinvestasi di pasar modal, sehingga memberikan kemajuan bagi perekonomian Indonesia.

4. Bagi Ilmu Pengetahuan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi kepustakaan penelitian empiris mengenai ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada hubungan antara rasio kredit bermasalah dan penyisihan kerugian pinjaman terhadap *return* saham, dan juga agar dapat dikembangkan lebih baik lagi pada penelitian mendatang.

1.5 Batasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa batasan supaya penelitian ini tidak menyimpang dari tujuan penelitian. Serta supaya tetap fokus membahas rumusan-rumusan masalah yang telah disebutkan di atas. Berikut batasan-batasan yang ditetapkan dalam penelitian ini :

1. Penelitian ini menggunakan variabel independen yaitu Risiko Kredit, dengan menggunakan 2 (dua) sub variabel independen yaitu Rasio *Non-Performing Loans* (Rasio Kredit Bermasalah) dan *Loan Loss Provisions* (Penyisihan Kerugian Pinjaman).
2. Penelitian ini menggunakan 1 (satu) variabel dependen yaitu *Return Saham*.
3. Penelitian ini menggunakan 1 (satu) variabel moderasi yaitu Ukuran Perusahaan yang diukur menggunakan Jumlah Aset dalam Perusahaan.
4. Objek penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.
5. Penelitian ini menggunakan data dengan periode 5 tahun, yaitu dari tahun 2013 hingga 2017.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. KESIMPULAN

Berdasarkan penelitian mengenai Pengaruh Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Hubungan Antara Rasio Kredit Bermasalah dan Penyisihan Kerugian Pinjaman Terhadap *Return* Saham pada perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2013 hingga tahun 2017, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Dilihat dari nilai probabilitas NPLGL_TA sebesar 0.5036 (tidak signifikan), maka hal ini berarti Ukuran Perusahaan tidak memoderasi hubungan antara Rasio Kredit Bermasalah terhadap *Return* Saham.
2. Dilihat dari nilai probabilitas LLPGL_TA sebesar 0.2302 (tidak signifikan), maka hal ini berarti Ukuran Perusahaan tidak memoderasi hubungan antara Penyisihan Kerugian Pinjaman terhadap *Return* Saham.

5.2. KETERBATASAN PENELITIAN

Di dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan data selama periode 5 tahun dan 30 perusahaan. Hasil yang lebih baik kemungkinan dapat diperoleh jika menggunakan data lebih dari 10 tahun, supaya bisa lebih akurat penelitian yang akan dilakukan.

2. Penelitian ini terbatas dengan menggunakan Risiko Kredit saja sebagai variabel independen. Hasil yang lebih baik kemungkinan dapat diperoleh jika menggunakan beberapa risiko lainnya seperti Risiko Likuiditas, Risiko Pasar, Risiko Operasional, dan lain-lain.
3. Penelitian ini terbatas dengan menggunakan Ukuran Perusahaan saja sebagai variabel moderasi. Hasil yang lebih baik kemungkinan dapat diperoleh jika menggunakan beberapa pemoderasi lainnya seperti Usia Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan, dan lain-lain.

5.3. SARAN

Berdasarkan hasil penelitian yang sudah didapat, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis yakni :

1. Bagi Investor

Investor sebaiknya memperhatikan dengan baik risiko-risiko serta ukuran perusahaan saat hendak melakukan investasi. Karena dari penelitian ini kita dapat mengetahui bahwa ukuran perusahaan juga mampu memberikan signal negatif yang mampu menggiring pada bahaya risiko investasi. Diharapkan investor miliki strategi agar mampu meminimalisir terjadinya risiko selama melakukan investasi.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Teman-teman yang ingin melakukan penelitian selanjutnya, diharapkan teman-teman mempersiapkan variabel penelitian dengan baik dan tepat. Serta menggunakan periode data baik, penulis menyarankan menggunakan

periode data di atas 10 tahun, supaya menghasilkan penelitian yang lebih akurat dan tentunya supaya menghasilkan penelitian yang lebih baik.

3. Bagi Perusahaan

Perusahaan sebaiknya mempersiapkan laporan keuangan dengan baik, karena para investor pasti akan mempertimbangkan untuk melakukan investasi atau tidak, tentu saja dari melihat laporan keuangan. Kemudian, perusahaan juga perlu meningkatkan strategi untuk meminimalkan terkenanya risiko kredit, supaya perusahaan tetap berada pada kondisi kesehatan keuangan perusahaan yang baik dan stabil.

DAFTAR PUSTAKA

- Abu, H.N., Sajeda, P., Mustafa, M.C. & Hasanul, M.C. (2015). The Effect of Credit Risk on Banking Profitability: A Case on Bangladesh. *Global Journal of Management and Business Research*. Vol 15 Issue 3.
- Aghababaei, H.R., Ataei, S., & Azizkhani, H. (2013). Effects of Credit Risk Indicators on Shareholders' Market Value of Commercial Banks in IRAN. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, Vol. 6, pp. 1143-1149
- Berger, A. N., & Udell, C. H. (2011). *How Does Capital Affect Bank Performance During Financial Crisis?* University of South Carolina, Wharton Financial Institutions Centre and Case Western Reserve University and Wharton Financial Institutions Center.
- Chen, A., Kao, L., & Lu, C.-S. (2014). *Controlling ownership and firm performance in Taiwan: The role of external competition and internal governance*. Pacific-Basin Finance Journal.
- Da Silva, P.P. (2014). Sovereign Credit Risk and Stock Markets- Does the Markets' Dependency Increase with Financial Distress? *International Journal of Financial Studies*, Vol. 2, pp 145-167
- Der-Fen, H. (2005). The Predictive Power of Capital Adequacy Ratios on Bank Risk. *Journal of Contemporary Accounting*, Vol 6, pp,1-22
- Domikowsky, C., Duellman, K., Bronemann, S., & Pfingsten, A. (2014). Loan Loss Provisioning and Procyclicality from an Expected loss Model. Bundesbank Discussion Paper No 39/2014.
- Felix, A. T., & Claudine, T.N. (2008). *Bank Performance and Credit Risk Management*. Unpublished Masters Dissertation in Finance, University of Skovde
- Floro, D., (2010). Loan loss Provisioning and Business Cycle: Does Capital Matter. Evidence from Philippine Banks. Economic Research, Bangko Sentro ng Pilipinas.
- Greuning, H.V., & Bratanovic, S.B. (2009). *Analyzing Banking Risk: A Framework of Assessing Corporate Governance and Risk Management*, 3rd Edition. World Bank, Washington, D.C.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hatfield, G. and C. Lancaster, (2000). "The Signaling Effects of Bank Loan Loss Reserve Additions," *Journal of Financial and Strategic Decisions*, vol. 13, pp. 57-73.
- Janssen, L. (2012). *The Effect of Credit Risk on Stock Returns*. Tilburg University, Netherlands.
- Jensen, M.C., & W.H. Meckling, (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, October, V.3, 4, pp. 305-360
- Kang, C., & Kang, H.G. (2009). The Effect of Credit Risk on Stock Returns. *Journal of Economic Research*, Vol. 14, 49-67
- Kargi, S. (2011). *Credit Risk and Performance of Nigerian Banks*. Ahmadu Bello University, Zaria, Nigeria.
- Kerlinger. 2006. *Asas-Asas Penelitian Behaviour*. Edisi 3, Cetakan 7. Yogyakarta: Gadjah Mada
- Khalid, A.C. (2012). The Impacts of Assets Quality on Profitability of Private Banks in India: A Case Study of JK, ICICI, HDFC and YES Banks: *Journal of African Microeconomic Review* 2 (1), 1-2.
- Kithinji, A. (2010). *Credit Risk Management and Profitability of Commercial Banks in Kenya*. University of Nairobi, Nairobi
- Krisnauli. (2014). Pengaruh Mekanisme Tata Kelola Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Agency Cost (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal Of Accounting*.
- Li, E., & Sandeep, N. (2007). Loan Loss Provisions by Banks In Hong Kong, Malaysia and Singapore. *Journal of International Financial Management and Accounting*, Vol. 18, No.1, pp. 18-38
- Li, F. & Zou, Y. (2014). The Impact of credit risk management on profitability of commercial banks: A study of Europe. Umea School of Business and Economics.

- Lucky, A.L., & Nwosi, A.A. (2015). Asset Quality and Profitability of Commercial Banks: Evidence from Nigeria. *Research Journal of Finance and Accounting, Vol 6, No.18*.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection, Efficient Diversification of Investments. *Journal of Finance, vol 12, pp 77-91*.
- Mc Gibany & Nourzad. (2007). Loanable Theory Prospects. *Journal of Economics, 76-81*
- Mehri, A.B. (2015). The Effects of Financial Risks on the Relationship between Earnings and Stock Returns. *International Journal of Organizational Leadership, Vol 4, pp 154-169*
- Mileris, R. (2012). Macroeconomic Determinants of Loan Portfolio Credit Risk in Banks. *Journal of Engineering Economics, 23(5), 496-504*.
- Million, G., Matewos, K., & Sujata, S. (2015). The Impact of Credit Risk on Profitability of Commercial Banks in Ethiopia. *African Journal of Business Management, Vol.9 (2)*
- Muhammad, S., Masdar, M., Abdul, R., & Zakaria, R (2015). Effect of Bank Ownership, Loan to Deposit Ratio and Non-Performing Loans toward Return on Equity and Stock Price Index of Banking Industry in Indonesia Stock Exchange. *Australian Journal of Basic and Applied Sciences, 9(23)*.
- Mwaurah, I.G (2013). Determinants of Credit Risk in Commercial Banks in Kenya. University of Nairobi, Nairobi.
- Shariat, P., & Khosravi, F. (2008). Relationship Between Shares Returns with Firm Size, the Ratio of Market Value to Book Value Benefit Ratio Stock Prices in Tehran Stock Exchange. *Journal of Accounting Research, No. 20*
- Steiger, F. (2010). The Impact of Credit Risk and Implied Volatility of Stock Returns. Working Paper, Harvard.Edu.
- Naser, S., Mohammad, E., Mohammad, R.H., & Akbar, A.T. (2011). Designing and Identifying the model to Investigate the Effect of Credit and Exchange Risk on Stock Returns of Banks (GARCH Approach). *Australian Journal of Basic and Applied Sciences, 5(11):1519-1532*
- Nurazi, R & Evans, M. (2005). An Indonesian Study of the Use of CAMEL(S) Ratios as Predictors of Bank Failure. *Journal of Economic and Social Policy. Vol. 10. (1). Pp. 1-23*.

- Predescu, O. M., & Stancu, S. (2011). Portfolio Risk Analysis using ARCH and GARCH Models in the Context of the Global Financial Crisis. *Theoretical and Applied Economics*, Vol XVIII, No. 2(2555), pp. 75-88.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2012). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Umi Narimawati. (2008). *Teknik-Teknik Analisis Multivariat Untuk Riset Ekonomi*. Graha Ilmu. Yogyakarta
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: EKONISIA.
- Winarno, W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.