

**PENGARUH *NET INTEREST MARGIN* (NIM) DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
KINERJA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2022**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Memperoleh Gelar

Sarjana Akuntansi

**Peminatan :**

**Akuntansi Manajemen**



Diajukan Oleh :

**AYU HERMAWATI**

NIM. 1722100046

**FAKULTAS EKONOMI DAN PSIKOLOGI  
UNIVERSITAS WIDYA DHARMA  
KLATEN  
AGUSTUS 2023**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**PENGARUH *NET INTEREST MARGIN* (NIM) DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP KINERJA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022**

Diajukan Oleh:  
**AYU HERMAWATI**  
NIM. 1722100046

Telah disetujui pembimbing untuk dipertahankan di hadapan  
Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi

Universitas Widya Dharma

Pada tanggal 02 Agustus 2023

Pembimbing Utama



**Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., C.A.**  
NIDN. 0619076801

Pembimbing Pendamping



**Tri Utami, S.E., M.Sc.**  
NIDN. 0610108901

Mengetahui,

**Ketua Program Studi Akuntansi**



**Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., C.A.**  
NIDN. 0620017001

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH *NET INTEREST MARGIN* (NIM) DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
KINERJA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2022**

Diajukan Oleh:  
**AYU HERMAWATI**  
NIM. 1722100046

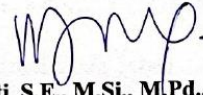
Telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma dan diterima untuk  
memenuhi sebagian persyaratan memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi  
Pada tanggal 05 Agustus 2023

**Ketua**



**Dr. Arif Julianto S.N., M.Si.**  
NIDN. 0610077201

**Sekretaris**



**Agung N. Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., C.A.**  
NIDN. 0620017001

**Penguji I**



**Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., C.A.**  
NIDN. 0619076801

**Penguji II**



**Tri Utami S.E., M.Sc.**  
NIDN.0610108901



Disahkan,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi

**Dr. Arif Julianto S.N., M.Si.**  
NIDN. 0610077201

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Ayu Hermawati

NIM : 1722100046

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Psikologi

Dengan ini menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH *NET INTEREST MARGIN* (NIM) DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022”** adalah benar-benar karya penulis sendiri dan bebas dari plagiat. Hal-hal yang bukan merupakan karya penulis dalam skripsi ini telah diberi tanda sitasi dan ditunjukkan dalam daftar pustaka.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan digunakan sebagaimana mestinya.

Klaten, 31 Juli 2023

Yang membuat pernyataan

  
Ayu Hermawati

## **HALAMAN MOTTO**

**“ Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada TUHAN mu lah berharap”**

**(QS. Al-Insyirah, 6-8)**

**“ Barang siapa bertakwa kepada Allah, niscaya dia akan membukakan jalan keluar baginya, dan Dia memberinya rezeki dari arah yang tidak disangkanya. Dan barang siapa bertawakal kepada allah, niscaya allah akan mencukupkan (keperluan) nya. Sesungguhnya Allah melaksanakan urusan-Nya. Sungguh, Allah telah mengadakan ketentuan bagi setiap sesuatu.”**

**(QS. At-Talaq : 2-3)**

**“Minta pertolongan dengan sabar dan shalat. Sesungguhnya ALLAH bersama orang-orang yang sabar.”**

**(QS. Al-Baqarah, 153)**

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap puji syukur kahadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkah dan rahmat Allah SWT, shalawat serta salam selalu tercurah limpahkan kepada baginda Rasulullah Muhammad SAW. Segala perjuangan saya hingga titik ini, saya persembahkan skripsi ini dan rasa terima kasih teruntuk orang-orang terkasih berikut ini:

1. Kedua orang tua saya, Bapak Sukardi dan Ibu Sri Purwaningsih yang telah memberikan dukungan moril maupun materi serta doa yang tiada henti untuk kesuksesan saya, karena tiada kata seindah lantunan doa dan tiada doa yang paling khusus selain doa yang terucap dari orang tua. Terimakasih selalu berjuang untuk kehidupan saya, terimakasih untuk semuanya berkat doa dan dukungan bapak dan ibu saya bisa berada dititik ini. Ucapan terimakasih saja takkan pernah cukup untuk membalas kebaikan orang tua, karena itu terimalah persembahan bakti dan cintaku untuk kalian bapak ibuku.
2. Adik perempuan satu-satunya, Hesti Hasmarani yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, dan doanya untuk keberhasilan ini.
3. Kepada Ibu Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., C.A. dan Ibu Tri Utami S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing saya, terimakasih atas bimbingan, kritik dan saran, yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya, serta ilmu dan pengetahuan yang sangat berguna. Terimakasih banyak ibu dosen, jasa kalian akan selalu terpatrit di hati, semoga jerih payahmu terbayarkan dan selalu dilimpahkan kesehatan.

4. Saudara sepupu saya Indah Permata Sari dan Tante Dwi Setyani saudara terbaik yang selalu kebersamai meniti pahitnya kehidupan hingga diusia saya sekarang. Terimakasih sudah mendukung, menguatkan dan memberi motivasi.
5. Sahabat dan teman terbaik ku, Maisye Nur Aisyah, Risti Junita Pratiwi dan Maulana Cahya. Terimakasih selalu memberikan semangat, bantuan, dan dukungan tanpa henti yang banyak berpartisipasi di dalam pembuatan skripsi ini.
6. Teruntuk Fevandha Claudhio Putra P.I terimakasih telah berkontribusi banyak dalam penulisan skripsi ini. Yang menemani, meluangkan waktu, tenaga, pikiran ataupun materi kepada saya, dan memberi semangat untuk terus maju tanpa kenal lelah kata menyerah dalam segala hal. Terimakasih telah menjadi sosok rumah yang selalu ada untuk saya dan menjadi bagian dari perjalanan hidup saya.
7. Teman seperjuangan, Akuntansi 2017 terima kasih atas semua kenangan yang kita buat di kampus tercinta.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah berpartisipasi dan membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Almamater tercinta, Universitas Widya Dharma Klaten.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmatNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH *NET INTEREST MARGIN* (NIM) DAN *LEVERAGE* TERHADAP KINERJA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan yang harus dipenuhi setiap mahasiswa akhir untuk menyelesaikan program Sarjana (S-1) Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terlaksana tanpa dukungan banyak pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Triyono, M.Pd., selaku Rektor Universitas Widya Dharma Klaten.
2. Bapak Dr. Arif Julianto S.N., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten
3. Bapak Agung Nugroho Jati, S.E., M.Si., M.Pd., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten
4. Ibu Dandang Setyawanti, S.E., M.Si., Ak., C.A. selaku Dosen Pembimbing Utama yang selalu memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi penulis dalam proses penyusunan skripsi
5. Ibu Tri Utami S.E., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang selalu memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.



6. Segenap Bapak/Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten, terimakasih atas bekal ilmu yang telah diberikan selama masa perkuliahan
7. Kedua orang tua saya dan adik saya, yang senantiasa mendoakan, memberikan nasihat, bimbingan, motivasi dan yang selalu memberikan kasih sayang dan menguatkan saya. Terima kasih atas semuanya.
8. Kepada Fevandha Claudhio P.I sebagai partner spesial saya, terimakasih telah menjadi sosok pendamping dalam segala hal.
9. Seluruh sahabat dan keluarga tersayang yang senantiasa mendoakan dan memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Serta seluruh pihak yang telah membantu proses penyusunan skripsi baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun yang bertujuan membuat skripsi ini menjadi lebih baik lagi. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Klaten, 31 Juli 2023

Penulis

Ayu Hermawati

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN.....	Error! Bookmark not defined.
SURAT PERNYATAAN .....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>8</b>
A. Landasan Teori.....	8
1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	8
2. <i>Net Interest Margin</i> .....	8
3. <i>Leverage</i> .....	9
4. Kinerja Saham.....	11
5. Profitabilitas .....	12
6. Rerangka Penelitian .....	14
B. Pengembangan Hipotesis & Hipotesis Penelitian.....	16
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
A. Populasi dan Sampel.....	24

B. Data dan Sumber Data .....	25
C. Teknik Pengumpulan Data.....	25
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
E. Metode Analisis Data.....	28
1. Uji Statistik Deskriptif .....	29
2. Uji Asumsi Klasik.....	29
3. Uji Hipotesis .....	30
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>35</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	35
B. Analisis Statistik Deskriptif .....	37
C. Uji Asumsi Klasik.....	39
1. Uji Normalitas.....	39
2. Uji Multikolinearitas .....	40
3. Uji Heteroskedastisitas.....	41
D. Uji Hipotesis .....	41
1. Uji Regresi Linier Berganda .....	42
2. Uji <i>Moderate Regression Analysis</i> (MRA).....	43
E. Uji Koefisien Determinasi .....	45
F. Pembahasan.....	45
1. Pengaruh <i>net interest margin</i> terhadap kinerja saham .....	46
2. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap kinerja saham.....	47
3. Profitabilitas memoderasi pengaruh <i>Net Interest Margin</i> terhadap Kinerja Saham.....	48
4. Profitabilitas memoderasi pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kinerja saham .....	49
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>50</b>
A. Simpulan .....	50
B. Saran .....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>54</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Rerangka Penelitian .....	14
---------------------------------------	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel Penelitian .....	32
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Akhir Perusahaan.....	33
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif .....	34
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas .....	35
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	36
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	37
Tabel 4. 7 Hasil Uji F (Simultan).....	38
Tabel 4. 8 Hasil Uji t (parsial) .....	39
Tabel 4. 9 Hasil Uji MRA.....	40
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	41

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Daftar Sampel Akhir Penelitian

Lampiran 2 Data Penelitian

Lampiran 3 Uji Deskriptif

Lampiran 4 Uji Multikolinearitas

Lampiran 5 Regresi Linier

Lampiran 6 Uji  $R^2$

Lampiran 7 t-tabel

Lampiran 8 Outlier

## ABSTRAK

**Ayu Hermawati, NIM.1722100046, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Psikologi Universitas Widya Dharma Klaten, Judul Skripsi: “Pengaruh *Net Interest Margin* (Nim) dan *Leverage* terhadap Kinerja Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di BEI Tahun 2022”**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji (1) pengaruh *net interest margin* terhadap kinerja saham (2) pengaruh *leverage* terhadap kinerja saham (3) pengaruh profitabilitas dalam memoderasi pengaruh *net interest margin* terhadap kinerja saham (4) ) pengaruh profitabilitas dalam memoderasi pengaruh *leverage* terhadap kinerja saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022. Pemilihan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, diperoleh 38 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel dalam penelitian ini. Metode analisis yang digunakan antara lain uji deskriptif, uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, serta uji heteroskedastisitas, uji determinasi, dan uji hipotesis menggunakan metode Regresi Berganda dan Uji *Moderate Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan *net interest margin* dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja saham. Profitabilitas memoderasi pengaruh *net interest margin* terhadap kinerja saham. Profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap kinerja saham

**Kata kunci : *Net interest margin*, *leverage*, profitabilitas, kinerja saham**

## **ABSTRACT**

**Ayu Hermawati, NIM.1722100046, Accounting Study Program at The Faculty of Economics and Psychology, University of Widya Dharma Klaten, the title of thesis: “The Effect of Net Interest Margin and Leverage on Stock Performance using Profitability as Moderating Variable in Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange in 2022”**

*The purpose of study is to examine (1) the effect of net interest margin on stock performance (2) the effect of leverage on stock performance (3) the effect of the profitability in moderating the effect of net interest margin on stock performance (4) the effect of the profitability in moderating the effect of leverage on stock performance. The population of this study were banking companies listed on The Indonesia Stock Exchange in 2022. The selection of of the analysis used purposive sampling technique. It was obtained from 38 appropriate to sample criteria in this study. The method of analysis used descriptive statistical test, classic assumption test including normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, determination test, and hypothesis test using the Multiple Regression method and the Moderate Regression Analysis (MRA) method. The result of this study indicates that the net interest margin an leverage has a positive significant effect on stock performance, the profitability moderating the influence of net interest margin on stock performance. Meanwhile the profitability is not able to moderate the influence of leverage on stock performance.*

**Keywords : Net interest margin, leverage, profitabilitas, stock performance**



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Perekonomian yang membaik pasca krisis global memberikan dampak yang baik bagi investasi di Indonesia, menciptakan persaingan yang semakin ketat bagi perusahaan. Persaingan bisnis ini tentu membuat pelaku bisnis harus meningkatkan kinerjanya agar dapat menjaga keberlangsungan perusahaan serta mencapai tujuan perusahaan, salah satunya yaitu memakmurkan pemegang saham. Kinerja perusahaan dapat diukur melalui kinerja saham perusahaan. Menurut Arisona (2013), salah satu alat analisis fundamental untuk mengukur kinerja saham adalah menggunakan pendekatan PER (*Price Earning Ratio*). Pendekatan ini sering digunakan oleh analis sekuritas karena kemudahan dan kesederhanaan dalam penerapannya. Selain itu, menurut Robert Ang (1997) dalam Tjondro dan Wilopo (2011) Kegunaan dari PER ini adalah untuk melihat bagaimana pasar menghargai kinerja saham suatu perusahaan terhadap kinerja perusahaan yang dicerminkan oleh EPS-nya (Robert Ang, 1997) dalam Tjondro dan Wilopo (2011). Dengan kata lain, tinggi atau rendahnya nilai suatu saham, bergantung dari kemampuan manajemen dalam mengelola modal yang ditanamkan perusahaan tersebut.

Informasi yang terdapat dalam laporan keuangan dapat dijadikan acuan investor dalam pengambilan keputusan. Ketika perusahaan memiliki proporsi hutang yang lebih besar dari pendapatan atau perusahaan tidak mampu mengelola

modal yang berasal dari saham, maka investor dapat memilih untuk tidak menanamkan sahamnya ke perusahaan.

Analisis laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *net interest margin* (Yusuf, 2014) dan *leverage* (Supriati, 2018) karena rasio keuangan ini diduga dapat mempengaruhi kinerja saham dan dapat menjadi informasi bagi investor apakah saham yang diinvestasikannya mampu dikelola dengan baik atau tidak oleh perusahaan. Karena penilaian saham melalui analisis laporan keuangan yang akurat dapat meminimalisir risiko serta membantu investor mendapat keuntungan yang wajar (Supriati, 2018).

*Net Interest Margin* (NIM) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan manajemen bank dalam menghasilkan tingkat pengembalian keuntungan bunga bersih terhadap pengelolaan aktiva produktifnya (Yusuf, 2014). Tingginya pengembalian bunga menandakan bahwa pendapatan bunga meningkat dan menunjukkan pengelolaan modal dari investor dapat dikelola dengan efektif sehingga kinerja saham dapat dianggap baik.

Hasil penelitian dari Yusuf (2014) menyatakan bahwa *Net Interest Margin* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price Earning Ratio*. Sedangkan hasil penelitian Permatasari (2016) menyatakan bahwa *Net Interest Margin* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Price Earning Ratio*. Bertolak belakang dengan hasil penelitian Nusantara, Banani dan Sulistyandari (2018) menyatakan bahwa variabel NIM tidak mempunyai pengaruh positif terhadap *Price Earning Ratio*.

Rasio keuangan lain yang dapat mempengaruhi kinerja saham yaitu *leverage*. Menurut Kasmir (2013) dalam Widiastuti dan Kurniasih (2022), Rasio *Leverage* (rasio hutang) merupakan rasio yang mengukur tingkat solvabilitas perusahaan. Apabila utang perusahaan lebih tinggi dari modalnya, investor enggan

berinvestasi pada perusahaan tersebut karena keuntungan perusahaan yang dimiliki akan digunakan untuk melunasi kewajibannya. Perusahaan juga akan mengalami risiko solvabilitas apabila tidak dapat membayar kewajiban tersebut. Hasil penelitian Kusumadewi dan Sudiarta (2016) menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *price earning ratio*. Hasil penelitian Kustinah (2019) dan Supriati (2018) menyatakan bahwa *Leverage* berpengaruh terhadap *price earning ratio*. Bertolak belakang dengan hasil penelitian Widiastuti dan Kurniasih (2022) serta Utomo, Andini dan Raharjo (2016) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *price earning ratio* dan hasil penelitian Santosa (2009) yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *price earning ratio*.

Rasio lain yang dapat mempengaruhi kinerja saham adalah profitabilitas (Kustinah, 2019). Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dari penjualan, total aktiva, maupun modal sendiri (Sartono, 2010). Berdasarkan hasil penelitian Utomo, Andini dan Raharjo (2016); Arisona (2013) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *price earning ratio*. Pada penelitian ini, profitabilitas digunakan menjadi variabel moderasi yang diharapkan dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh *net interest margin* dan *leverage* terhadap kinerja saham. Peneliti tertarik menggunakan variabel profitabilitas sebagai variabel moderasi karena profitabilitas dapat digunakan untuk mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba. Apabila laba perusahaan meningkat, maka nilai saham juga akan meningkat. Sebaliknya, apabila laba perusahaan menurun, maka akan mempengaruhi penurunan nilai saham. Laba merupakan hasil yang diharapkan dari suatu kegiatan bisnis, jadi profitabilitas

dapat memperlemah atau memperkuat pengaruh *net interest margin* dan *leverage* terhadap kinerja saham.

Dalam penelitian ini, peneliti memilih perusahaan perbankan sebagai sampel penelitian ini karena perusahaan perbankan mengalami pertumbuhan yang signifikan selama tahun 2022. Menurut Katadata (2023), otoritas jasa keuangan melaporkan pertumbuhan kredit perbankan telah pulih sebesar 11,35% pada Desember 2022 menyamai level pra-pandemi. Persaingan antar bank juga semakin ketat seiring dengan banyaknya investor yang tertarik berinvestasi di perusahaan perbankan sehingga manajemen harus mengelola modal yang ditanamkan dengan baik.

Penelitian ini bermaksud mereplikasi (mengulang) penelitian sebelumnya. Perbedaan dalam penelitian ini dengan penelitian sebelumnya antara lain menggabungkan beberapa variabel dari penelitian sebelumnya yaitu pemilihan variabel *net interest margin* (Yusuf, 2014) dan *leverage* (Supriati, 2019) serta penambahan variabel profitabilitas (Kustinah, 2019) sebagai variabel moderasi, dan tahun penelitian yang berbeda. Selain itu, adanya hasil penelitian yang tidak konsisten pada variabel *net interest margin* dan *leverage* seperti yang telah dijelaskan di atas, maka penulis perlu untuk mengadakan penelitian tentang “Pengaruh *Net Interest Margin* (NIM) dan *Leverage* terhadap Kinerja Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2022.”

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah disampaikan di atas, maka rumusan masalah yang akan diuji adalah sebagai berikut ini.

1. Apakah *net interest margin* berpengaruh terhadap kinerja saham?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kinerja saham?
3. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh *net interest margin* terhadap kinerja saham?
4. Apakah profitabilitas memoderasi pengaruh *leverage* terhadap kinerja saham?

### **C. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan latar belakang dan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian adalah sebagai berikut ini.

1. Untuk menguji apakah *net interest margin* berpengaruh terhadap kinerja saham
2. Untuk menguji apakah *leverage* berpengaruh terhadap kinerja saham
3. Untuk menguji apakah profitabilitas memoderasi pengaruh *net interest margin* terhadap kinerja saham
4. Untuk menguji apakah profitabilitas memoderasi pengaruh *leverage* terhadap kinerja saham

### **D. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut ini.

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu untuk menambah wawasan ilmu pengetahuan secara teori maupun praktik khususnya mengenai kinerja saham dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. Penelitian ini

diharapkan mampu menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya dan bisa dikembangkan menjadi lebih sempurna.

## 2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam menganalisa kinerja saham melalui *net interest margin* dan *leverage*.

## 3. Bagi Investor dan Calon Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan investor dan calon investor dalam menilai kinerja saham perusahaan melalui *net interest margin* dan *leverage*.

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan pengujian data yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut ini.

1. *Net interest margin* berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2022. Perusahaan dengan pendapatan bunga yang tinggi memiliki arti bahwa perusahaan mampu mengoptimalkan modal yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan pendapatan. Hal ini mengakibatkan investor rela membeli saham dengan harga mahal sebagai bentuk apresiasi terhadap pencapaian perusahaan. Investor berekspektasi bahwa perusahaan memiliki prospek yang cerah dan keberlangsungan jangka panjang semakin tinggi.
2. *Leverage* berpengaruh positif terhadap kinerja saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2022. Pada penelitian ini, *leverage* diprosikan dengan *Debt to equity ratio* atau perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas perusahaan yang berarti kemampuan perusahaan membayar hutang dengan modal sendiri. Tingkat *leverage* yang tinggi dapat juga diartikan bahwa perusahaan menggunakan dana utang secara optimal yang digunakan untuk membiayai tujuan produktif, seperti menambah modal untuk ekspansi pasar, perluasan target pemasaran, atau untuk membiayai proyek investasi di masa depan dalam jumlah besar sehingga penggunaan



utang tersebut diharapkan dapat meningkatkan return/laba bagi pemegang saham perusahaan di masa yang akan datang. Investor juga berekspektasi bahwa perusahaan dengan jumlah utang yang tinggi dengan tujuan investasi di masa depan, berarti perusahaan tersebut memiliki prospek pertumbuhan yang baik dalam jangka panjang. Selain itu, keberhasilan manajemen dalam mengelola dana pihak ketiga secara efektif dipercaya investor bahwa modal yang mereka tanamkan akan menghasilkan tingkat pengembalian yang tinggi pula. Sehingga pasar mengapresiasi hal tersebut dengan menaikkan harga saham yang akan diikuti kenaikan nilai PER. Hal tersebut mengindikasikan bahwa saham yang ditanamkan akan mampu dikelola manajemen dengan efektif, sehingga kinerja saham pada perusahaan tersebut meningkat.

3. Profitabilitas memoderasi pengaruh *net interest margin* terhadap kinerja saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2022. Apabila perusahaan memperoleh laba, berarti semakin efisien perusahaan dalam kegiatan operasionalnya sehingga pendapatan bunga perusahaan akan meningkat yang berdampak pada tingginya ekspektasi investor terhadap saham perusahaan tersebut, sehingga pasar akan memberikan apresiasi berupa nilai saham yang tinggi yang akan meningkatkan nilai PER.
4. Profitabilitas tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap kinerja saham. Artinya, profitabilitas tidak mampu memperkuat atau memperlemah kinerja saham ketika *leverage* tinggi. Hal ini dapat disebabkan karena perusahaan tidak menggunakan laba untuk membayar kewajibannya. Perusahaan lebih berfokus pada pengelolaan hutang untuk pembiayaan

investasi di masa depan agar secara efektif mampu meningkatkan nilai saham perusahaan, sehingga perusahaan lebih berfokus pada pembiayaan yang akan meningkatkan kinerja saham. Dengan kata lain, laba yang diperoleh perusahaan akan digunakan untuk kegiatan operasional lainnya atau akan menjadi laba yang ditahan karena tujuan investor dan manajemen adalah untuk ekspansi bisnis perusahaan yang berfokus pada pengelolaan utang yang efisien dengan tujuan meningkatkan harga saham sehingga kinerja saham yang diprosikan dengan PER juga akan meningkat.

## B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang diperoleh dapat dikemukakan saran sebagai berikut ini.

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambah periode pengamatan dan jumlah sampel perusahaan agar dapat menghasilkan kesimpulan yang lebih baik. Peneliti selanjutnya juga diharapkan menguji variabel lainnya yang diduga dapat mempengaruhi kinerja saham seperti variabel *earning growth* dan Ukuran Perusahaan (Arisona,2013) serta *Loan to Deposit Ratio* (Permatasari,2016) , hal tersebut disebabkan karena kinerja saham hanya dapat dijelaskan oleh variabel *net interest margin* dan *leverage* hanya sebesar 30,9% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain.
2. Bagi perusahaan, diharapkan untuk lebih memperhatikan *net interest margin* dan *leverage* serta profitabilitas karena variabel tersebut dapat mempengaruhi kinerja saham. Tingkat NIM dan *leverage* yang tinggi dapat menjadi pertimbangan pasar terutama investor dalam keputusan penanaman modal.

3. Bagi investor dan calon investor, sebaiknya menganalisis prospek perusahaan dengan menggunakan rasio NIM dan *leverage* karena variabel tersebut berpengaruh terhadap kinerja saham yang akan ditanamkan. Apabila performa NIM baik, atau tingkat *leverage* naik, maka investor dapat mempertimbangkan dan melakukan analisa yang lebih mendalam.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adriani, A. (2020). Earning per share, sinyal positif bagi investor saham syariah. In *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*.
- Amalia A.D., & Kartikasari, D. 2016. Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perusahaan Manufaktur Terindeks Syariah dan Konvensional. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*.
- Ang, R. 1997. Buku Pintar Pasar Modal Indonesia.
- Arisona, Vivian F. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio pada Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu manajemen Vol.1, No.1*
- Astriani, E. F. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan *Investment Opportunity Set* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*.
- Fadli, A. A. Y. 2017. Pengaruh Profitabilitas terhadap Modal Kerja pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi dan Bisnis*.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2004. *Teori Akuntansi*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Ikhsan, A., Lesmana, S., & Hayat, A. (2015). *Teori Akuntansi*. Medan: Citapustaka Media.
- Kasmir. 2011. Analisis Laporan Keuangan Edisi ke Satu. Jakarta. Rajawali
- Kustinah, S. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Price Earning Ratio*. *Jurnal kelola: Jurnal Ilmu Sosial*.
- Kusumadewi, D.G.S., & Sudiartha, G.M. 2016. Pengaruh *Likuiditas, Dividend Payout Ratio*, Kesempatan Investasi, dan *Leverage* terhadap *Price Earning Ratio*. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Martono, H., & Agus, D. 2005. *Manajemen Keuangan (Jilid 1)*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Marzuki. 2005. *Metodologi Riset*, Yogyakarta: Ekonisia.
- Meidiawati, K., & Mildawati, T. (2016). Pengaruh *Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.

- Nusantara, J.S., Banani, A., & Sulistyandari, S. 2018. Analisis Pengaruh *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Non Performing Loan* (NPL), *Return On Asset* (ROA), dan *Net Interest Margin* (NIM) terhadap *Price Earning Ratio* pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI 2013-2016. *Sustainable Competetive Advantage* (SCA).
- Olavia, Lona. 2023. *OJK: Kredit Perbankan Tumbuh 11,35% di Tahun 2022*. Diakses 15 Juni 2023. <https://katadata.co.id/amp/lonalovia/finansial/63d920a196f3a/ojk-kredit-perbankan-tumbuh-11-35-persen-di-tahun-2022>
- Permatasari, Ratih. 2016. Analisa Faktor Keuangan Yang Mempengaruhi *Price Earning Ratio* Pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*.
- Rahman, Dzulfiqar Fathur. 2022. Pertumbuhan Tahunan Penyaluran Kredit Perbankan (Januari-Juni 2022). Diakses 16 Juni 2023 di <https://www.katadata.co.id/datapublish/>
- Rasuli. La Ode, 2008. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Price Earning Ratio* sebagai Dasar Penilaian Saham Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di BEI.
- Santosa, Y. (2009). Analisis Pengaruh Faktor *Leverage*, *Dividen Payout Ratio*, *Earning Growth*, *Size*, dan *Arus kas operasi* terhadap *Price Earning Ratio* (*PER*) di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2004 Sd 2006. *Doctoral dissertation*, Diponegoro University.
- Sartono, A.R.2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sijabat, F. D., & Suarjaya, A. A. G. (2018). Pengaruh DPR, DER, ROA dan ROE Terhadap *Price Earning Ratio* pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen Unud*.
- Supriati, D. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Price Earning Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*.
- Taswan. 2010. *Manajemen Perbankan Konsep, Teknik dan Aplikasi Edisi Kedua*. UPP STIM YKPN, Yogyakarta
- Tjondro, D., & Wilopo, R.2011. Pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap Profitabilitas dan Kinerja Saham Perusahaan Perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Business & Banking*.
- Utomo, W., Andini, R., & Raharjo, K. 2016. *Pengaruh Leverage* (DER), *Price Book Value* (PBV), *Ukuran Perusahaan* (Size), *Return On Equity* (ROE), *Dividend*

*Payout Ratio* dan Likuiditas terhadap Price Earning Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2009-2014. *Journal Of Accounting*.

Widiastuti, E., & Kurniasih, R. (2022). Analisis Tingkat Likuiditas dan *Leverage* Perbankan terhadap *Price Earning Ratio* pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi*.

Yusuf. 2014. Pengaruh *Return On Equity, Return on Assets, dan Net Interest Margin* terhadap Price Earning Ratio pada perusahaan perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal NeO-Bis Vol 8, No. 2*.