

**PENGARUH RISIKO KREDIT TERHADAP RETURN SAHAM YANG
DIMODERASI VARIABEL LEVERAGE PADA PERUSAHAAN
INSTITUSI KEUANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013-2015**

Disusun Oleh:

Nama: Fransiska

NIM: 34130426

Skripsi

**Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi**

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS
d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2018

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

PENGESAHAN

PENGARUH RISIKO KREDIT TERHADAP RETURN SAHAM YANG DIMODERASI VARIABEL LEVERAGE PADA PERUSAHAAN INSTITUSI KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

PERIODE 2013-2015

Diajukan Oleh:

Nama: Fransiska

NIM: 34130426

Jakarta, 23 April 2018

Disetujui Oleh:

Pembimbing,

(Dr. Hanif Ismail, S.E.,M.M.,M.Ak.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2018



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Fransiska / 34130426 / 2017 / Pengaruh Risiko Kredit terhadap Return Saham yang dimoderasi dengan variabel Leverage pada Perusahaan Institusi Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015 / Dr. Hanif Ismail.,S.E.,M.M.,M.Ak.

Di Indonesia, Penerapan PSAK 68 sudah mulai diterapkan secara efektif yang dapat dilihat dengan pengukuran reputasi kredit dengan peringkat kredit yang menjadi pengaruh penetapan nilai wajar suatu liabilitas. Namun demikian penelitian terkini menemukan bahwa pengaruh tersebut dapat dikurangi oleh besarnya hutang yang dimiliki perusahaan.

Teori yang melandasi penelitian ini adalah teori keagenan. Teori keagenan merupakan dasar yang digunakan untuk memahami praktik bisnis perusahaan. hubungan agensi sebagai kontrak di mana satu orang atau lebih (pimpinan) melibatkan orang lain (agen) untuk melakukan beberapa layanan atas nama mereka dengan mendelegasikan beberapa wewenang pengambilan keputusan kepada agen” timbul biaya yaitu biaya agensi Biaya ini adalah gabungan dari biaya pengawasan oleh pimpinan, biaya ikatan keagenan, dan kerugian residual. Biaya tersebut bersamaan dengan insentif dikeluarkan dengan tujuan untuk meminimalisasi konflik agensi yang didasari tindakan agen untuk kepentingannya sendiri. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh risiko kredit dan pengaruh moderasi besarnya hutang yang dimiliki perusahaan terhadap *return* saham. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori agensi dan *signaling*.

Sampel penelitian ini mencakup perusahaan dan institusi yang bergerak dalam bidang finansial yang terdaftar di BEI selama periode 2013-2015. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *non probability sampling* dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi linear dalam *SPSS Ver. 23*.

Hasil penelitian ini tidak menemukan adanya hubungan signifikan relevansi nilai dari risiko kredit serta moderasiannya untuk sampel yang digunakan, yaitu kategori *investment grade* terbukti hasil uji F pada penelitian ini. Dari hasil uji t variable moderasi yaitu *Leverage* tidak cukup bukti mengurangi dampak negatif hubungan perubahan peringkat kredit terhadap *Return Saham* secara partial.

Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat cukup bukti Risiko Kredit berpengaruh terhadap *Return Saham*. Pada variabel moderasi tidak terdapat cukup bukti *Leverage* mengurangi pengaruh risiko kredit terhadap *Return Saham*.

Kata Kunci: *Return Saham*, Risiko Kredit, Akuntansi Nilai Wajar, Liabilitas, *Leverage*

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Cipta milik IBIKKG (Sektor Esas dan Informatika Kwik Kian Gie)
 Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRACT

Fransiska / 34130426 / 2017 / *The Effect of Credit Risk on Stock Return that is Moderated by Leverage in Financial Institutions Listed in Bursa Efek Indonesia in 2013-2015* / Dr. Hanif Ismail.,S.E.,M.M.,M.Ak.

In Indonesia, the adoption of PSAK 68 has been already begun to be effectively implemented which can be seen by measuring the credit reputation with credit ratings which is effect of determining the fair value of liability. However, recent studies found that company's debt could mitigate this effect.

The theory underlying this research is agency theory. The agency theory is the basis used to understand the company's business practices. agency relationships as "contracts in which one or more persons (leaders) involve other persons (agents) to perform some services on their behalf by delegating some decision-making authority to agents" incurred costs ie agency costs These fees are a combination of monitoring costs by leadership, agency bonding costs, and residual losses. These costs coincide with incentives issued with the aim of minimizing agency conflicts based on agency actions for its own interests. This study aims to provide empirical evidence regarding the effect of credit risk and the moderating effect of the size of the firm's debt on stock returns. The theory underlying this research is agency theory and signaling.

The object of this study are financial institutions listed in Bursa Efek Indonesia in 2013-2015. Non probability sampling technique using purposive sampling with quantitative analysis using linear in SPSS Ver. 23 is used for this study.

The results of this study do not find any significant relationship of value relevance of credit risk and moderasiannya for sample used, that is category of investment grade proven result of F test in this research. From result of t test of moderation variable that is Leverage is not enough evidence to reduce negative impact of relationship of credit rating change to Return of Share partially.

The result of this research can be concluded that there is not enough evidence of Credit Risk affecting Stock Return. In moderation variable there is not enough evidence of Leverage to reduce the effect of credit risk on Stock Return.

Key Word:, *Stock Return, Credit Risk, Fair Value Accounting, Liabilities, Leverage*

penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah	7
D. Batasan Penelitian	7
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian	8
G. Manfaat Penelitian	8
BAB II. KAJIAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. <i>Stock Return</i>	10
a. Pengertian <i>Stock Return</i>	10
b. Komponen <i>Stock Return</i>	11
c. Jenis – jenis <i>Return</i>	11



1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



d. Rumus <i>Stock Return</i>	12
C 2. Risiko Kredit.....	12
a. Penilaian <i>CAMELS</i>	14
b. Metodologi Basel Committee on Banking Supervision.....	18
c. Peringkat Kredit	19
d. Kategori Peringkat Kredit.....	21
3. Leverage.....	22
a. <i>Debt-to-Assets Ratio</i>	23
b. <i>Debt-to-Equity Ratio</i>	23
4. Profitabilitas	24
5. Perubahan Profitabilitas	25
6. Akuntansi Nilai Wajar	25
a. <i>Value in Use</i>	25
b. <i>Fair Value</i>	27
7. Landasan Teori.....	30
a. Teori Agensi.....	30
b. Teori <i>Signalling</i>	31
8. Penelitian Terdahulu	32
B Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	34
1. Pengaruh Risiko Kredit terhadap Return Saham	34
2. Pengaruh Besarnya Hutang Perbankan pada Perubahan Risiko Kredit	35
C Hipotesis.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
A Objek Penelitian.....	37
B . Desain Penelitian.....	38

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



1. Tingkat Kristalisasi Pertanyaan Penelitian	38
C 2. Metode Pengumpulan Data.....	38
3. Kontrol Peneliti atas Variabel.....	38
4. Tujuan Penelitian	38
5. Dimensi Waktu	38
6. Ruang Lingkup Topik.....	39
7. Lingkup Penelitian	39
C Variabel Penelitian	39
1. Variabel Dependen.....	39
2. Variabel Independen	40
3. Variabel Moderasi.....	41
2. Variabel Kontrol	41
D Teknik Pengumpulan Data.....	42
E Teknik Pengambilan Sampel	43
F Teknik Analisis Data	44
1. Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	44
2. Statistik Deskriptif	45
3. Uji Asumsi Klasik.....	45
a. Uji Normalitas	45
b. Uji Heteroskedastisitas.....	45
c. Uji Multikolinearitas	46
d. Uji Autokorelasi.....	46
4. Analisis Regresi Linear Berganda dengan Moderasian	47
5. Uji Hipotesis	48
a. Uji Koefisien Determinasi.....	48

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



b. Uji Hipotesis Model (Uji F).....	48
c. Uji Hipotesis Alternatif Parsial (Uji t)	49
BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	50
B. Analisis Deskriptif.....	51
C. Hasil Uji Penelitian	52
1. Uji Kesamaan Koefisien	52
2. Uji Asumsi Klasik.....	53
a. Uji Normalitas	53
b. Uji Heteroskedastisitas.....	54
c. Uji Autokorelasi	54
d. Uji Multikolinearitas	55
3. Uji Hipotesis	55
a. Uji Koefisien Determinasi.....	55
b. Uji Kelayakan Model.....	56
c. Uji Koefisien Regresi (Parsial)	56
D. Pembahasan.....	58
1. Pengaruh Perubahan Risiko Kredit Terhadap <i>Return</i>	58
2. Pengaruh Moderasi Variabel <i>Leverage</i> Terhadap Hubungan Perubahan Risiko Kredit Terhadap <i>Return</i>	58
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	60
A. Kesimpulan	60
B. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	66

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan,
penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1	Ringkasan Variabel Penelitian	42
Tabel 3.2	Pengambilan Sampel.....	43
Tabel 4.1	Daftar Sampel Perusahaan Institusi Keuangan.....	50
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.3	Pooling Data	52
Tabel 4.4	Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.5	Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 4.6	Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4.8	Uji Koefisien Determinasi	56
Tabel 4.9	Uji F	56
Tabel 4.10	Uji Koefisien Regresi Parsial.....	57


© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa pencahayaan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	35

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

<p>1. Dilarang menyalin atau menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.</p> <p>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.</p> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.</p>	<p>Lampiran 1 Tabel Data Sampel Perusahaan 66</p> <p>Lampiran 2 Tabel Statistik Deskriptif..... 66</p> <p>Lampiran 3 Uji <i>Pooling</i> Data..... 67</p> <p>Lampiran 4 Uji Normalitas 67</p> <p>Lampiran 5 Uji Heteroskedastisitas 68</p> <p>Lampiran 6 Uji Multikolinearitas 68</p> <p>Lampiran 7 Uji Koefisien Determinasi dan Autokorelasi 69</p> <p>Lampiran 8 Uji F 69</p> <p>Lampiran 9 Uji Koefisien Regresi Parsial Model..... 69</p> <p>Lampiran 10 Data Peringkat Kredit..... 70</p> <p>Lampiran 11 Data Klasifikasi Peringkat Kredit..... 71</p> <p>Lampiran 12 Frekuensi Batas Desil 72</p> <p>Lampiran 13 Data Variabel Model Analisis 73</p> <p>Lampiran 14 Size-Adjusted Stock Return 74</p> <p>Lampiran 15 Tabel Data di SPSS 73</p>	
--	--	--

© Hal Cipta Milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)