

**PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO
PASAR TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun oleh:

NIKEN AUDITIA PRATIWI

No. Mahasiswa : 11160005

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

**PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO
PASAR TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

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:

Niken Auditia Pratiwi

11160005

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Niken Auditia Pratiwi
NIM : 11160005
Program studi : Manajemen
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

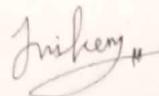
“PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO PASAR TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 12 April 2020

Yang menyatakan



(Niken Auditia Pratiwi)
NIM.11160005

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO PASAR
TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

NIKEN AUDITIA PRATIWI

11160005

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

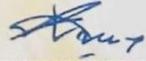
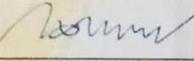
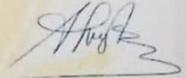
Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Manajemen pada tanggal 17 April 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.
(Ketua Tim/Dosen Penguji/Dosen Pembimbing) : 
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Dosen Penguji) : 
3. Ari Christianti, SE., MSM
(Dosen Penguji) : 

Yogyakarta, 0 APR 2020

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis,



Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.

Ketua Program Studi,

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO
PASAR TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

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 manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

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

Yogyakarta, 17 Maret 2020



NIKEN AUDITIA PRATIWI

11160005

HALAMAN MOTTO

“Tidak masalah selambat apapun kamu bergerak, asalkan kamu tidak berhenti - Confucius”

“Mengucap syukurlah dalam segala hal, sebab itulah yang dikehendaki Allah didalam Kristus Yesus bagi kamu.”

-1 Tesalonika 5:18-

“Segala perkara dapat kutanggung didalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku”

-Filipi 4:13-

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas berkat, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menghadapi semua kesulitan dan hambatan dalam penyelesaian proses pembuatan skripsi dapat dilalui dengan baik.
2. Orang tua beserta saudara kandung: Luke Christiadi Wiloso dan Gian Pieter Pujoharcahyo yang telah memberikan penuh rasa semangat, motivasi, dan doa selama penulis menyelesaikan proses pembuatan skripsi.
3. Dosen pembimbing penulis, Bapak Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si. yang selama ini telah tulus dan ikhlas meluangkan waktu untuk menuntun dan mengarahkan penulis, serta memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
4. Seluruh Bapak Ibu dosen yang telah memberikan ilmu selama kuliah dan Ibu Lucia Nurbani Kartika, SPd., MM yang juga sudah menjadi orang tua wali penulis selama berkuliah di Yogyakarta.
5. Saudara Fedo Gratian Saputra A.Md.Ak yang terkasih yang selalu setia membantu dan memberikan doa serta semangat kepada penulis dalam suka maupun duka.
6. Sahabat-sahabat terkasih: Septarani Krista Diella A.Md.Ak, Monica Cahyaningtyas A.Md.Ak, Yohana Novsaftiya, Bernadeta Devi, dan Try

Wiyono yang selalu setia senantiasa menghibur, membantu dan memberikan semangat kepada penulis dalam suka maupun duka.

7. Sahabat masa kuliah: Jessycka Veronika Fure, Melati Noviantika, dan Christie Meylani Jusuf yang telah menghibur dan memberikan semangat kepada penulis dalam suka maupun duka.
8. Teman-teman seperjuangan skripsi: Jessycka Veronika Fure, Megaria Purba, Bambang, dan lainnya yang telah membantu dan mendukung penulis dalam proses penyelesaian skripsi.
9. Seluruh teman-teman program studi manajemen angkatan 2016 khususnya konsentrasi Keuangan yang selalu membantu dan memberikan semangat terutama kepada Ni Komang Ria Puspita, Bagas Samuel, dan Vania Yulianti.
10. Fakultas dan kampus tercinta, Fakultas Bisnis UKDW yang sudah memfasilitasi penulis dan membantu penulis menyelesaikan proses selama pengerjaan skripsi hingga semua terselesaikan dengan baik dan lancar.
11. Dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih atas dukungan dan doanya.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO PASAR TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Namun penulis bersyukur bahwa banyak yang turut andil membantu. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak. Penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan pengetahuan yang luas dan berguna bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Yogyakarta,

Niken Auditia Pratiwi

11160005

DAFTAR ISI

PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO PASAR TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.....	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Kontribusi Penelitian	7
1.5 Batasan Penelitian.....	8
BAB II.....	9
KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1 Landasan Teori	9

2.1.1	Teori Sinyal (Signaling Theory).....	9
2.2	Konsep Dasar	10
2.2.1	Profitabilitas	11
2.2.2	Pengertian Risiko.....	12
2.2.3	Definisi Risiko Keuangan	13
2.2.4	Pengertian Risiko Kredit.....	13
2.2.5	Pengertian Risiko Likuiditas	15
2.2.6	Pengertian Risiko Pasar	16
2.3	Penelitian Terdahulu	17
2.4	Hipotesis Dan Pengembangannya	19
2.4.1	Risiko Kredit terhadap Profitabilitas Perbankan.....	20
2.4.2	Risiko Likuiditas terhadap Profitabilitas Perbankan	21
2.4.3	Risiko Pasar terhadap Profitabilitas Perbankan.....	22
2.5	Desain Penelitian.....	24
BAB III.....		25
METODA PENELITIAN		25
3.1	Jenis dan Sumber Data.....	25
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	26
3.3	Variabel Penelitian.....	27
3.3.1	Variabel Dependen	27
3.3.2	Variabel Independen.....	29
3.3.3	Variabel Kontrol.....	31
3.4	Metode Analisis.....	32
3.4.1	Statistik Deskriptif.....	33
3.4.2	Regresi Data Panel.....	33
3.4.3	Pemilihan Model	35

3.4.4	Uji Kesesuaian Model.....	36
3.4.5	Uji Asumsi Klasik	37
3.4.6	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T).....	39
BAB IV	.....	41
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	41
4.1	Data Deskriptif	41
4.2	Pemilihan Model Empiris	44
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	47
4.3.1	Hasil Uji Normalitas	47
4.3.2	Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
4.3.3	Hasil Uji Autokorelasi	48
4.3.4	Uji Heterokedastisitas	49
4.4	Pengujian Hipotesis	50
4.5	Pengujian Variabel Kontrol.....	50
4.6	Pembahasan.....	53
4.6.1	Pengaruh Risiko Kredit terhadap Profitabilitas Perbankan.....	53
4.6.2	Pengaruh Risiko Likuiditas terhadap Profitabilitas Perbankan.....	55
4.6.3	Pengaruh Risiko Pasar terhadap Profitabilitas Perbankan	57
BAB V	.....	60
KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	.....	60
5.1	Kesimpulan.....	60
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	62
5.3	Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	.....	65
LAMPIRAN	.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Daftar Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Perusahaan	26
Tabel 3. 2 Variabel Penelitian.....	30
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4. 2 R ² Model Data Panel	44
Tabel 4. 3 Uji Chow Dan Hausman Model Data Panel	44
Tabel 4. 4 Kesimpulan Pemilihan Model	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas <i>Jarque Bera</i> (JB)	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas (VIF)	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 4. 8 Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi	48
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heterokedastisitas	49
Tabel 4. 10 Hasil Model Regresi	49
Tabel 4. 11 Hasil Uji Variabel Kontrol Model Empiris 1	50
Tabel 4. 12 Hasil Uji Variabel Kontrol Model Empiris 2	51
Tabel 4. 13 Hasil Uji Variabel Kontrol Model Empiris 3	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Teoritis Penelitian	23
---	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel	71
Lampiran 2 Data	71
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	74
Lampiran 4 PLS Model Empiris I	75
Lampiran 5 FEM Model Empiris I	75
Lampiran 6 REM Model Empiris I	76
Lampiran 7 Uji Chow Model Empiris I	77
Lampiran 8 Uji Hausman Model Empiris I	78
Lampiran 9 PLS Model Empiris II	79
Lampiran 10 FEM Model Empiris II	79
Lampiran 11 REM Model Empiris II	80
Lampiran 12 Uji Chow Model Empiris II	82
Lampiran 13 Uji Hausman Model Empiris II	82
Lampiran 14 PLS Model Empiris III	83
Lampiran 15 FEM Model Empiris III	84
Lampiran 16 REM Model Empiris III	85
Lampiran 17 Uji Chow Model Empiris III	86
Lampiran 18 Uji Hausman Model Empiris III	87
Lampiran 19 Uji Normalitas Model Empiris I	89
Lampiran 20 Uji Normalitas Model Empiris II	89

Lampiran 21 Uji Normalitas Model Empiris III	90
Lampiran 22 Uji Perbaikan Normalitas Model Empiris I	90
Lampiran 23 Uji Perbaikan Normalitas Model Empiris II	91
Lampiran 24 Uji Perbaikan Normalitas Model Empiris III	91
Lampiran 25 Uji Multikolinearitas Model Empiris I	91
Lampiran 26 Uji Multikolinearitas Model Empiris II	92
Lampiran 27 Uji Multikolinearitas Model Empiris III	92
Lampiran 28 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris I	92
Lampiran 29 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris III	93
Lampiran 30 Uji Variabel Kontrol Model Empiris I Tahap 2a	94
Lampiran 31 Uji Variabel Kontrol Model Empiris I Tahap 3a	95
Lampiran 32 Uji Variabel Kontrol Model Empiris II Tahap 2b	96
Lampiran 33 Uji Variabel Kontrol Model Empiris II Tahap 3b	97
Lampiran 34 Uji Variabel Kontrol Model Empiris III Tahap 2c	99
Lampiran 35 Uji Variabel Kontrol Model Empiris III Tahap 3c	101
Lampiran 36 Kartu Konsultasi Skripsi	104
Lampiran 37 Lembar Revisi Skripsi.....	105
Lampiran 38 Lembar Revisi Judul Skripsi.....	106

**PENGARUH RISIKO KREDIT, RISIKO LIKUIDITAS, DAN RISIKO
PASAR TERHADAP PROFITABILITAS PERBANKAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Niken Auditia Pratiwi

Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana

Jl. Dr. Wahidin Sudirohusodo Nomor 5-25, Kotabaru, Kec. Gondokusuman, Kota
Yogyakarta, Daerah Istimewa Yogyakarta 55224

Email: nikenauditia@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh risiko kredit, risiko likuiditas, dan risiko pasar terhadap profitabilitas perbankan. Sampel penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2014-2018. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel (*Pooled Data*) dengan menggunakan *Random Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan risiko kredit berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan dan risiko pasar berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan, sementara itu risiko likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan.

Kata kunci: risiko kredit, risiko likuiditas, risiko pasar, dan profitabilitas perbankan.

***THE EFFECT OF CREDIT RISK, LIQUIDITY RISK, AND MARKET RISK
ON BANKING PROFITABILITY LISTED IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE***

Niken Auditia Pratiwi

Duta Wacana Christian University Management Study Program

Dr. Wahidin Sudirohusodo St., Number 5-25, Kotabaru, Gondokusuman District,
Yogyakarta City, Daerah Istimewa Yogyakarta 55224

Email: nikenauditia@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the effect of credit risk, liquidity risk, and market risk on bank profitability. The sample of this study is banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2018. The analytical method used is panel data regression (Pooled Data) using the Random Effect Model. The results showed that credit risk negatively affected bank profitability and market risk negatively affected bank profitability, while liquidity risk did not affect bank profitability.

Keywords: credit risk, liquidity risk, market risk, and bank profitability.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri perbankan memegang peranan penting dalam upaya meningkatkan pertumbuhan ekonomi dan kesejahteraan masyarakat, peran tersebut adalah sebagai lembaga perantara keuangan (*financial intermediate*), yaitu suatu badan usaha yang bertugas menyalurkan dana dari pihak yang berkelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana atau kekurangan dana pada waktu yang ditentukan (Dendawijaya, 2009).

Sumber pendanaan bank selain menghimpun dari masyarakat, bank juga mendapatkan pendanaan dengan mengeluarkan saham yang kemudian dapat diperjual belikan di Bursa Efek Indonesia. Pengertian bursa efek menurut Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, adalah pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem dan atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual beli efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka.

Menurut Undang-Undang Nomor 10 Tahun 1998 tentang Perbankan, bank merupakan badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk pinjaman dan menyalurkannya ke masyarakat dalam bentuk kredit dan/ atau bentuk-bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat banyak.

Mengingat peranan bank yang sangat penting, maka penilaian kinerja setiap bank sangat berpengaruh terhadap kenyamanan dan kepercayaan calon nasabah. Semakin baik kinerja bank yang bersangkutan, maka semakin banyak para calon nasabah yang tertarik untuk menanamkan modalnya dan melakukan transaksi di bank tersebut.

Bank sebagai perusahaan jasa yang berorientasi laba, harus dapat menjaga kinerja keuangannya dengan baik terutama tingkat profitabilitasnya. Profitabilitas bank adalah kemampuan bank untuk menghasilkan laba. Kepercayaan masyarakat untuk menyimpan dana di bank dipengaruhi oleh informasi yang diperoleh mengenai tingkat kesehatan bank. Penilaian tingkat kesehatan bank ini akan menunjuk kepada kinerja bank, salah satunya adalah profitabilitas bank.

Analisis profitabilitas dapat digunakan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan (Mawardi, 2005). Profitabilitas sebagai salah satu acuan dalam mengukur besarnya laba menjadi begitu penting untuk mengetahui apakah perusahaan telah menjalankan usahanya secara efisien. Efisiensi sebuah usaha baru dapat diketahui setelah membandingkan laba yang diperoleh dengan aset atau modal yang menghasilkan laba tersebut. Sama seperti pernyataan Pandia (2012), rasio profitabilitas adalah alat ukur yang digunakan dalam mengukur efektivitas perusahaan dalam memperoleh laba. Laba suatu bank sangat tergantung dari pendapatan yang diperoleh dan biaya operasional yang dikeluarkan untuk menjalankan aktivitas tersebut.

Pendapatan bank tidak terlepas dari besarnya kredit yang dapat disalurkan kepada masyarakat. Penciptaan kredit adalah menghasilkan kegiatan pendapatan

utama bank (Kargi, 2011). Semakin besar kredit yang diberikan kepada masyarakat semakin tinggi risiko kredit, yaitu tidak terbayarnya pengembalian kredit dan berdampak pada penurunan laba. Risiko kredit didefinisikan sebagai probabilitas kerugian yang dipicu oleh wanprestasi debitur (Hertrich, 2015). Berdasarkan Surat Edaran Bank Indonesia No. 13/24/DPNP tanggal 25 Oktober 2011, risiko kredit adalah risiko akibat kegagalan debitur dan/atau pihak lain dalam memenuhi kewajiban kepada bank. Risiko kredit pada umumnya terdapat pada seluruh aktivitas bank yang kinerjanya bergantung pada kinerja pihak lawan (*counterparty*), penerbit (*issuer*) atau kinerja peminjam dana (*borrower*). Pengendalian risiko kredit dilakukan melalui serangkaian proses manajemen risiko perbankan. Efektifitas dalam kaitannya dengan proses manajemen risiko perbankan dalam mengendalikan risiko kredit, adalah upaya yang dilakukan telah memanfaatkan sumber daya yang dimiliki, baik berupa sumber daya manusia maupun sumber daya teknologi, dengan cara yang benar dan mencapai tujuan, yaitu meminimalisir risiko kredit.

Bagi dunia perbankan, menjaga kepercayaan masyarakat sangat penting dan risiko likuiditas yang merupakan jantung utama bagi bank. Risiko likuiditas merupakan pengukuran risiko yang akan dihadapi bank jika gagal untuk memenuhi kewajibannya kepada para deposan dengan aset likuid yang dimiliki (Kasmir, 2012). Risiko likuiditas yang semakin tinggi mengindikasikan semakin besar jumlah dana yang disalurkan kepada pihak ketiga dalam bentuk kredit. Hal ini akan memberikan pendapatan bunga yang semakin besar dan tentunya akan meningkatkan profitabilitas perbankan.

Menurut Veithzal (2013), risiko pasar merupakan risiko yang timbul karena adanya pergerakan variabel pasar dari portofolio yang dimiliki oleh bank, yang dapat merugikan bank (*adverse moment*). Risiko sistematis atau tidak terhindarkan terkait dengan faktor-faktor pasar yang mempengaruhi semua perusahaan dan tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi. Faktor-faktor seperti perang, inflasi tak terduga, peristiwa internasional yang merugikan, peristiwa politik, risiko tingkat bunga, risiko inflasi dan sejenisnya berkontribusi padanya (Fischer dan Jordan, 1991). Risiko pasar, dengan kata lain, dapat didefinisikan sebagai probabilitas bahaya yang berkaitan dengan ketidakpastian dalam portofolio (investasi dalam sejumlah sekuritas) pendapatan lembaga keuangan karena perubahan atau fluktuasi kondisi pasar sehubungan dengan faktor-faktor seperti seperti harga aset, suku bunga, likuiditas pasar, dll. (Dowd, 1998).

Penelitian tentang pengaruh risiko kredit, risiko pasar, dan risiko likuiditas terhadap profitabilitas perbankan sebelumnya telah dilakukan oleh beberapa peneliti lain. Dari hasil penelitian tersebut terlihat adanya perbedaan pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap tingkat perolehan profit. Penulis memilih penelitian dari Abdellahi et all (2017) tentang pengaruh risiko kredit, risiko likuiditas, dan risiko pasar terhadap kinerja keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Tehran sebagai acuan penulis dalam penelitian ini. Penelitian tersebut berfokus menguji pengaruh risiko kredit, risiko likuiditas, dan risiko pasar terhadap kinerja keuangan perbankan. Penelitian ini menemukan bahwa risiko kredit berpengaruh positif terhadap *Return On Asset*, namun risiko likuiditas dan risiko pasar berpengaruh negatif terhadap *Return On Asset*, risiko kredit dan risiko pasar berpengaruh positif terhadap *Return On Investment*, namun risiko likuiditas

berpengaruh negatif terhadap *Return On Investment*, sedangkan risiko kredit, risiko likuiditas dan risiko pasar berpengaruh positif terhadap *Net Profit to Sales*.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian acuan yaitu; pertama, obyek penelitian acuan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Tehran di Iran, sedangkan penelitian ini menggunakan obyek penelitian di industri perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kedua, periode pengamatan pada penelitian acuan yaitu tahun 2010 hingga tahun 2014, sedangkan pada penelitian ini dari tahun 2014 hingga tahun 2018. Ketiga, salah satu variabel independen yakni risiko kredit pada penelitian acuan diukur dengan jumlah pinjaman yang diberikan terhadap total aset, sedangkan pada penelitian ini diukur dengan NPL (*Non Performing Loans*) terhadap total kredit. Penggantian pengukuran dilakukan karena NPL dapat lebih akurat mengetahui kredit yang bermasalah yang disebabkan oleh nasabah dan dapat merugikan perbankan yang bersangkutan (Peraturan Bank Indonesia No. 6, 2004). Keempat, salah satu variabel independen yakni risiko pasar pada penelitian acuan diukur dengan standar deviasi harga saham dibagi dengan rata-rata untuk setiap periode 12 bulan (misalnya koefisien variasi), namun pada penelitian ini diukur dengan beta model indeks tunggal dengan relatif return, dimana rata-rata untuk setiap periode menggunakan data mingguan. Secara definisi Beta merupakan pengukur volatilitas antara return-return suatu sekuritas (portofolio) dengan return-return pasar. Jika volatilitas ini diukur dengan kovarian, maka kovarian return antara sekuritas ke-*i* dengan return pasar adalah sebesar σ_{iM} . Jika kovarian ini dihubungkan relatif terhadap risiko pasar (yaitu dibagi dengan varian return pasar atau σ_M^2), maka hasil ini akan

mengukur risiko sekuritas ke-i relatif terhadap risiko pasar atau disebut dengan Beta (Jogiyanto, 2016).

Maka dari itu, penulis ingin meneliti lebih lanjut tentang pengaruh risiko kredit, risiko likuiditas, dan risiko pasar terhadap profitabilitas perbankan di Indonesia. Peneliti merasa isu ini sangat menarik karena perusahaan dapat menjadikan penerapan ini sebagai menu utama yang wajib bagi perusahaan di negara berkembang khususnya Indonesia sebagai negara yang berkembang.

Berdasarkan uraian latar belakang yang diungkapkan sebelumnya dan penelitian yang dilakukan oleh peneliti acuan terkait profitabilitas suatu bank, maka penulis tertarik untuk menguji apakah dengan adanya risiko kredit, risiko pasar dan risiko likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan. Untuk itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Risiko Kredit, Risiko Likuiditas, dan Risiko Pasar Terhadap Profitabilitas Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Perumusan Masalah

Berikut ini merupakan beberapa perumusan masalah yang timbul didalam penelitian ini berdasarkan latar belakang:

1. Apakah risiko kredit berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
2. Apakah risiko likuiditas berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
3. Apakah risiko pasar berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti secara empiris sebagai berikut:

1. Menguji pengaruh risiko kredit terhadap profitabilitas perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
2. Menguji pengaruh risiko likuiditas terhadap profitabilitas perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
3. Menguji pengaruh risiko pasar terhadap profitabilitas perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

1.4 Kontribusi Penelitian

Adapun kontribusi yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Kontribusi Akademis
Untuk dunia pendidikan dapat menambah sumber referensi dan sebagai bahan masukan serta informasi bagi peneliti selanjutnya sehingga diharapkan hasilnya lebih baik dari peneliti terdahulu.
2. Kontribusi Praktis
 - a. Bagi manajemen perbankan, sebagai bahan masukan untuk dapat meningkatkan profitabilitas bank yang bersangkutan sehubungan dengan risiko yang dihadapi.

- b. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi para investor dan membantu menilai kinerja perusahaan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi di perbankan.
- c. Bagi peneliti selanjutnya, untuk dapat menambah wawasan mengenai risiko-risiko yang dihadapi oleh perbankan, terutama risiko kredit, risiko likuiditas serta risiko pasar dan pengaruhnya terhadap profitabilitas.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan masalah yang digunakan dalam penelitian ini dengan tujuan agar penelitian ini lebih intensif dan spesifik adalah:

1. Penelitian ini menggunakan populasi yaitu perusahaan perbankan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Periode pengamatan yang dilakukan peneliti adalah tahun 2014 sampai dengan tahun 2018.
3. Dalam penelitian ini variabel profitabilitas perusahaan diukur melalui rasio ROA, ROI, dan NPM. Sedangkan risiko kredit diukur dengan *non performing loans* terhadap total kredit, risiko likuiditas diukur dengan pinjaman bersih yang diberikan terhadap total simpanan, dan risiko pasar diukur dengan Beta model indeks tunggal dengan relatif return. Serta variabel kontrol yaitu Size yang diukur dengan logaritma natural dari total asset dan BM (*Book to Market*) diukur dengan nilai buku terhadap nilai pasar.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai pengaruh Risiko Kredit, Risiko Likuiditas dan Risiko Pasar terhadap profitabilitas perbankan di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2014-2018, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Risiko Kredit berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan. Sehingga hipotesis pertama (H1): risiko kredit berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan, terdukung. Hasil penelitian ini sesuai yang menyatakan bahwa semakin tinggi rasio NPL maka akan semakin buruk kualitas kredit bank dan profitabilitas bank menurun (Surat Edaran Bank Indonesia No.6/23/DPNP, 2004) yang menyebabkan jumlah kredit bermasalah semakin besar dan oleh karena itu bank harus menanggung kerugian dalam kegiatan operasionalnya sehingga berpengaruh terhadap penurunan laba (ROA) yang diperoleh bank (Kasmir, 2004).
2. Risiko Pasar berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan. Sehingga hipotesis ketiga (H3): risiko pasar berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan, terdukung. Artinya, semakin besar risiko pasar maka semakin besar pengembalian (return) yang harus dikompensasikan, sehingga profitabilitas perbankan menurun. Sebuah saham bisa saja

memiliki beta negatif, karena pengembalian (return) saham akan cenderung meningkat ketika pengembalian dari saham-saham lain turun. Hal ini menunjukkan hasil ketika return pasar negatif, hubungan beta dan return juga negatif (Abdellahi et all, 2017).

3. Risiko Likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan. Sehingga hipotesis kedua (H2): risiko likuiditas berpengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan, tidak terdukung. Artinya, peningkatan atau penurunan tingkat likuiditas perbankan tidak mempengaruhi kinerja keuangan mereka. Hal ini mungkin disebabkan karena perbankan tidak mau menetapkan rasio likuiditas yang terlalu tinggi atau terlalu rendah. Menurut Surat Edaran Bank Indonesia No 6/23/DPNP (2004), Bank Indonesia telah menetapkan standar LDR di antara 75% sampai 120%. LDR bank yang berada di bawah standar menunjukkan kurangnya efektivitas bank dalam menyalurkan kredit. Sebaliknya, LDR bank yang berada di atas standar akan meningkatkan risiko likuiditas bank. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yaitu Abdellahi et all (2017), Natalia (2015), dan Rahmi (2014) yang menyatakan risiko likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan.
4. Dari ketiga model pengukuran profitabilitas perbankan, yang paling baik yaitu ROA (*Return On Asset*). Karena ROA menunjukkan hasil uji regresi yang lebih tepat dibandingkan dengan ROI (*Return On Investment*) dan NPM (*Net Profit Margin*), hal ini dapat dilihat bahwa pengukuran ROA menunjukkan hasil uji yang lebih signifikan dibandingkan kedua model pengukuran lainnya (ROI dan NPM).

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan seperti:

1. Penelitian ini hanya meneliti perusahaan perbankan saja. Hasil yang lebih baik kemungkinan dapat diperoleh ketika tidak hanya berfokus pada satu sektor perusahaan saja.
2. Penelitian ini meneliti perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2014-2018. Sehingga dari 43 perusahaan hanya 22 perusahaan yang terpilih, hal ini dikarenakan ada perbankan yang memiliki data saham yang tidak aktif dan indeks harga saham gabungan yang tidak lengkap beserta perusahaan perbankan yang kurang lengkap menyajikan laporan keuangan dan website perusahaan perbankan yang tidak dapat diakses.
3. Penelitian ini hanya menggunakan 3 variabel independen, sementara masih ada faktor lain yang dapat mempengaruhi profitabilitas perbankan, sehingga 3 variabel dalam penelitian ini belum mencakup semua faktor yang mempengaruhi profitabilitas perbankan.
4. Penelitian ini terdapat masalah di hasil uji normalitas *jarque bera* yaitu residual tidak berdistribusi normal, namun dikarenakan pemilihan model menggunakan *random effect model* dan menggunakan data panel maka uji normalitas ini dapat ditoleransi (Widarjono dan Agus, 2007), lalu uji normalitas pada dasarnya tidak merupakan syarat BLUE (*Best Linier Unbiased Estimator* atau Estimator Terbaik, Linear, dan Tidak Bias), dan beberapa pendapat juga tidak mengharuskan syarat ini sebagai sesuatu yang wajib dipenuhi (Basuki dan Yuliadi, 2015).

5. Hipotesis kedua (H2): Risiko Likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan. Artinya, peningkatan atau penurunan tingkat likuiditas perbankan tidak mempengaruhi kinerja keuangan mereka. Hal ini mungkin disebabkan karena perbankan tidak mau menetapkan rasio likuiditas yang terlalu tinggi atau terlalu rendah. Menurut Surat Edaran Bank Indonesia No 6/23/DPNP (2004), Bank Indonesia telah menetapkan standar LDR di antara 75% sampai 120%. LDR bank yang berada di bawah standar menunjukkan kurangnya efektivitas bank dalam menyalurkan kredit. Sebaliknya, LDR bank yang berada di atas standar akan meningkatkan risiko likuiditas bank. Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yaitu Abdellahi et all (2017), Natalia (2015), dan Rahmi (2014) yang menyatakan risiko likuiditas tidak berpengaruh terhadap profitabilitas perbankan.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis diantaranya adalah sebagai berikut:

1. **Bagi Penelitian Selanjutnya**

Diharapkan dapat mengembangkan variabel penelitian yang mencakup semua faktor yang mempengaruhi profitabilitas perbankan dan engembangkan periode penelitian sehingga periode observasi menjadi lebih luas.

2. **Bagi Manajemen Perusahaan**

Variabel-variabel yang mempengaruhi profitabilitas perbankan yang memiliki hasil signifikan negatif dalam penelitian ini yaitu risiko kredit dan risiko

pasar dapat dijadikan sebagai pertimbangan bagi manajer dalam pengambilan keputusan mengenai meminimalkan risiko-risiko dan memaksimalkan profitabilitas perbankan supaya tercapai tujuan perusahaan perbankan yaitu meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Pemberian kredit juga harus lebih memperhatikan variabel-variabel tersebut sebagai pertimbangan sebelum memberikan pinjaman kepada nasabah.

3. Bagi Investor

Variabel yang mempengaruhi profitabilitas perbankan yang memiliki hasil signifikan negatif yaitu risiko kredit dan risiko pasar, investor diharapkan lebih memperhatikan variabel-variabel tersebut sebagai pertimbangan sebelum mengambil keputusan dalam melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdellahi, H. M. (2017). The effect of credit risk, market risk, and liquidity risk on financial performance indicators of the listed banks on Tehran Stock Exchange. *Journal of Finance and Accounting*, Vol. 5, No. 1.
- Agus Basuki, I. Y. (2015). *EKONOMETRIKA, TEORI & APLIKASI. Edisi 1*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani (MATAN).
- Awojobi, O. a. (2011). Analyzing risk management in banks: evidence of bank efficiency and macroeconomic impact. *Journal of Money, Investment and Banking*, Volume 22 No. 1, pp.147–162.
- Baltagi, B. (2006). *Econometric Analysis of Panel Data, Third Edition*. John Wiley & Sons.
- Banks, E. (2005). *Liquidity Risk Managing Asset and Funding Risk*. New York.
- Baral, K. (2005). Health check up of commercial banks in the framework of CAMEL: a case study of joint venture banks in Nepal. *The Journal of Nepalese Business Studies*, Vol. 1, No. 2, pp.231–241.
- Bruce, M. (2010). *Overview of enterprise risk management, Business Press Thomson Learning, Casualty Actuarial Society, Enterprise Risk Management Committee*. Harvard Business School's Division of Research Working Papers.
- Cai, J. a. (2008). *Liquidity Risk, Credit Risk, and Interbank Competition*. Washington University, Saint Louis: John M. Olin School of Business.
- Crouhy, M. G. (2000). A comparative analysis of current credit risk models. *Journal of Banking & Finance*, Vol. 24, Nos. 1–2, pp.59–117.
- Da Silva, M. a. (2013). The role of banking regulation in an economy under credit risk and liquidity shock. *Journal of Economics and Finance*, Vol. 26, pp.266–281.

- Doryab, B. D. (2014). *The relationship between bank liquidity risk and credit risk in Iran*. The International Conference on Economics, Accounting, Management and Social Sciences, Poland.
- Dowd, K. (1998). *Beyond value At Risk*. 288 pages, ISBN: 978-0-471-97622-6.
- Dowd, N. a. (1991). Family of crack-tip fields characterized by a triaxiality parameter – I. Structure of fields. *Journal of the Mechanics and Physics of Solid*, Vol. 39, No. 8, pp.989–1015.
- Eftekhari, S. a. (2014). Accurate vibrational approach for free vibration of simply supported anisotropic rectangular plates', *Arch. Appl. Mech.* Vol. 84, No. 607, p.14.
- Falconer, B. (2001). Structural liquidity: the worry beneath the surface. Vol. 9, No. 3, pp.13–19.
- Fama, E. F. (1992). The cross-section of expected stock returns. *The Journal of Finance*, Vol. 47, No. 2, p.427.
- Fischer, D. a. (1991). *Security Analysis and Portfolio Management*. Prentice Hall, Englewood Cliffs.
- Ghozali, I. (2013). *ANALISIS MULTIVARIAT DAN EKONOMETRIKA: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 8*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gordon, L. L. (2009). Enterprise risk management and firm performance: a contingency perspective. *Journal of Accounting*, Vol. 28, pp.301–327.
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometri Dasar. Terjemahan: Sumarno Zain*. Jakarta: Erlangga.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi kesepuluh*. Yogyakarta: BPF.
- Hassan, S. (2019). The Relationship between Bank's Credit Risk, Liquidity, and Capital Adequacy towards its Profitability in Indonesia. *International*

Journal of Recent Technology and Engineering (IJRTE), ISSN: 2277-3878, Volume 7.

Hertrich, M. (2015). 'Does credit risk impact liquidity risk? Evidence from credit default swap markets. *International Journal of Applied Economics*, Vol. 12, No. 2, pp.1–46.

Hidayat. (2017). *Hausman Test dengan EViews Dalam Regresi Data Panel*. Retrieved November 2019, from <https://www.statistikian.com/2017/04/hausman-test-dengan-eviews-regresi-data-panel.html>

Hitchins J, H. M. (2001). *Banking: A Regulatory Accounting and Auditing Guide*, The Institute of Chartered Accountants England & Wales HM Treasury, PricewaterhouseCoopers.

Imbierowicz, B. R. (2014). On the interrelation of liquidity and credit risk in banks. *Journal of Banking & Finance*, Vol. 40, pp.242–256.

Jogiyanto, H. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi kesebelas*. Bulaksumur, UGM Yogyakarta.

Johnson, R. S. (2003). Indicators of successful companies. *European Management Journal*, Vol. 21, No. 3, pp.364–369.

Mahyus, E. (2016). *Analisis Ekonometrika Data Panel. Edisi 2*. Mitra Wacana Media.

Maxmanroe.com. (n.d.). Retrieved 2019, from Pengertian Risiko, Jenis, Sumber, Karakteristik, dan Contoh Risiko: <https://www.maxmanroe.com/vid/umum/pengertian-risiko.html>

Mosey, A. T. (2018). Pengaruh Risiko Pasar dan Risiko Kredit Terhadap Profitabilitas Pada Bank Umum BUMN Yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016. Volume 6: Halaman 1338-1347.

- Nachrowi, N. D. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: LPFE Universitas Indonesia.
- Natalia, P. (2015). Analisis Pengaruh Risiko Kredit, Risiko Pasar, Efisiensi Operasi, Modal, dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Perbankan*, Vol. 1, No.2 Page:62-73.
- Natalia, P. (2015). Analisis Pengaruh Risiko Kredit, Risiko Pasar, Efisiensi Operasi, Modal, dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. *Jurnal Ekomomi, Manajemen dan Perbankan*, Vol. 1, No.2 Page:62-73.
- OJK. (n.d.). *Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*. Retrieved 2019, from https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwiJ_uemt4LoAhVe63MBHTKXAecQFjAAegQIAxAB&url=https%3A%2F%2Fwww.ojk.go.id%2Fid%2Fkanal%2Fpasar-modal%2Fregulasi%2Fundang-undang%2FDocuments%2FPages%2Fundang-undang-nomo
- Pahlevi. (2019, March). *Pengertian ROI (Return On Investment) dan Rumus ROI Dalam Keuangan*. Retrieved 2019, from <https://www.pahlevi.net/pengertian-roi/>
- Pangil, F. N. (2005). Perceptions of human resource management practices and knowledge sharing behavior: a proposed framework, *Proceedings of the Sixth Asian Academy of Management*. Vol. 1, pp.77–84.
- Pengertian Profitabilitas*. (n.d.). Retrieved 2019, from <https://www.coursehero.com/file/p3hvbgpv/Pengertian-profitabilitas-menurut-Sofyan-Syafri-Harahap-dalam-buku-Analisa/>
- Rahmi, C. L. (2014). Pengaruh Risiko Kredit, Risiko Likuiditas dan Risiko Tingkat Bunga Terhadap Profitabilitas.

- Rakhmawati, D. (2013). ANALISIS LAPORAN KEUANGAN UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI. *Journal of accounting*.
- Rakshit, D. (2006). EVA BASED PERFORMANCE MEASUREMENT: A CASE STUDY OF DABUR INDIA LIMITED. *Vidyasagar University Journal of Commerce*, Vol. 11.
- Riadi, M. (n.d.). *Pengertian, Fungsi, Jenis dan Rasio Likuiditas*. Retrieved 2019, from <https://www.kajianpustaka.com/2019/10/pengertian-fungsi-jenis-dan-rasio-likuiditas.html>
- Sari, R. A. (2017). Pengaruh Risiko Kredit, Risiko Likuiditas, Permodalan dan Terhadap Profitabilitas Perbankan.
- Sirani, M. H. (2011). Investigating the effect of the risk of liquidity and other factors affecting intermittent returns in the companies listed in Tehran Stock Exchange. *Journal of Financial Accounting Research*, Vol. 3, No. 1, pp.113–124.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tehrani , S. R. (2014). Explaining the contingent capital asset pricing model (CAPM) on Tehran Stock Exchange. *Journal of Financial Research*, Vol. 6, No. 18, p.41.
- UNDANG-UNDANG REPUBLIK INDONESIA NOMOR 10 TAHUN 1998 TENTANG PERBANKAN.* (n.d.). Retrieved 2019, from <https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=4&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwimupiUuILoAhVB7XMBHS4TCNcQFjADegQIBRAB&url=https%3A%2F%2Fjdih.kemenkeu.go.id%2Ffulltext%2F1998%2F10tahun~1998uu.htm&usg=AOvVaw3WDB4n5-FSaIX9bbS4iKSR>

Varotto, S. (2011). *Liquidity Risk, Credit Risk, Market Risk and Bank Capital*. Henley Business School, University ICMA Centre Discussion Papers in Finance, DP2011-02.

Walker, B. (2002). Enterprise risk management: pulling it all together', The Internal Auditor, Institute of Internal Auditors, Institute of Internal Auditors Research Foundation, Altamonte Springs, ERM in Practice. Vol. 60, No. 4, pp.51–55.

Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Ekonisia FE Universitas Islam Indonesia.

Winarno, W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan EViews. Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

©UKDWN