

JURNAL
DETERMINAN PROFITABILITAS dan IMPLIKASINYA TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI OLEH UKURAN BANK
(STUDI PADA SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2010-2024)

Oleh:

Yeti Rosita
209010025



PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS PASUNDAN
BANDUNG

2026

RINGKESAN

Panalungtikan ieu dilatarbelakangi ku turunna nilai perusahaan dina subsektor perbankan anu kadaptar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dina période 2010–2024, sanajan sacara rata-rata masih aya di luhur hiji (overvalued). Kaayaan ieu nunjukkeun aya panurunan kapercayaan investor kana kamampuh perbankan dina nyiptakeun nilai perusahaan sacara berkelanjutan. Di sisi séjén, profitabilitas anu diukur ku Return on Assets (ROA) ogé nunjukkeun tren fluktuatif kalayan kacenderungan nurun, utamana dina période krisis sapertos pandemi COVID-19. Hal ieu ngagambarkeun yén kinerja perbankan dipangaruhan ku rupa-rupa faktor, boh eksternal boh internal. Panalungtikan ieu miboga tujuan pikeun nganalisis pangaruh inflasi, efisiensi operasional, risiko kredit, jeung kecukupan modal kana profitabilitas, sarta implikasi-na kana nilai perusahaan kalayan ukuran bank salaku variabel moderasi. Panalungtikan ieu ngagunakeun pendekatan kuantitatif kalayan métode deskriptif jeung verifikasiatif. Data anu digunakeun nyaéta data sékundér anu asalna tina laporan keuangan perusahaan subsektor perbankan anu kadaptar di BEI dina période 2010–2024 kalayan téknik purposive sampling. Variabel independen ngawengku inflasi, efisiensi operasional (BOPO), risiko kredit (NPL), jeung kecukupan modal (CAR). Profitabilitas (ROA) digunakeun salaku variabel dependen, sedengkeun nilai perusahaan diukur ku Price to Book Value (PBV). Ukuran bank digunakeun salaku variabel moderasi. Analisis data dilaksanakeun ngagunakeun regresi data panel, dilengkepan ku uji asumsi klasik, uji kelayakan modél, sarta uji hipotesis sacara simultan jeung parsial. Panalungtikan ieu ogé ngagunakeun variabel dummy pikeun ngabédakeun période COVID-19 jeung non-COVID-19. Hasil panalungtikan nunjukkeun yén sacara simultan inflasi, efisiensi operasional, risiko kredit, jeung kecukupan modal miboga pangaruh signifikan kana profitabilitas. Sacara parsial, inflasi miboga pangaruh positif kana profitabilitas. Efisiensi operasional jeung risiko kredit miboga pangaruh négatif kana profitabilitas, sedengkeun kecukupan modal miboga pangaruh positif. Salajengna, profitabilitas miboga pangaruh positif jeung signifikan kana nilai perusahaan. Ukuran bank kabuktian mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas jeung nilai perusahaan, dimana bank anu ukuranana leuwih gedé condong nguatkeun pangaruh éta. Kasimpulan tina panalungtikan ieu nunjukkeun yén profitabilitas perbankan dipangaruhan ku faktor makroekonomi jeung faktor internal perusahaan, sarta miboga peran penting dina ningkatkeun nilai perusahaan. Efisiensi operasional, risiko kredit, kecukupan modal, jeung ukuran bank jadi faktor strategis anu kudu diperhatikeun dina ningkatkeun kinerja jeung nilai perusahaan.

Kecap Konci: profitabilitas, nilai perusahaan, inflasi, efisiensi operasional, risiko kredit, kecukupan modal, ukuran bank, regresi data panel

ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh penurunan nilai perusahaan pada subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010–2024, meskipun secara rata-rata masih berada di atas satu (overvalued). Kondisi ini menunjukkan adanya penurunan kepercayaan investor terhadap kemampuan perbankan dalam menciptakan nilai perusahaan secara berkelanjutan. Di sisi lain, profitabilitas yang diukur dengan *Return on assets* (ROA) juga menunjukkan tren fluktuatif dengan kecenderungan menurun, terutama pada periode krisis seperti pandemi COVID-19. Hal ini mengindikasikan bahwa kinerja perbankan dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik eksternal maupun internal. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh inflasi, efisiensi operasional, risiko kredit, dan kecukupan modal terhadap profitabilitas, serta implikasinya terhadap nilai perusahaan dengan ukuran bank sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan subsektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2010–2024 dengan teknik purposive sampling. Variabel independen meliputi inflasi, efisiensi operasional (BOPO), risiko kredit (NPL), dan kecukupan modal (CAR). Profitabilitas (ROA) digunakan sebagai variabel dependen, sedangkan nilai perusahaan diukur dengan *Price to Book Value* (PBV). Ukuran bank digunakan sebagai variabel moderasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel, disertai uji asumsi klasik, uji kelayakan model, serta uji hipotesis secara simultan dan parsial. Penelitian ini juga menggunakan variabel dummy untuk membedakan periode COVID-19 dan non-COVID-19. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan inflasi, efisiensi operasional, risiko kredit, dan kecukupan modal berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Secara parsial, inflasi memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas. Efisiensi operasional dan risiko kredit berpengaruh negatif terhadap profitabilitas, sedangkan kecukupan modal berpengaruh positif. Selanjutnya, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran bank terbukti memoderasi hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan, dimana bank dengan ukuran lebih besar cenderung memperkuat pengaruh tersebut. Kesimpulan penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas perbankan dipengaruhi oleh faktor makroekonomi dan faktor internal perusahaan, serta berperan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan. Efisiensi operasional, risiko kredit, kecukupan modal, dan ukuran bank menjadi faktor strategis yang perlu diperhatikan dalam meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan.

Kata kunci: profitabilitas, nilai perusahaan, inflasi, efisiensi operasional, risiko kredit, kecukupan modal, ukuran bank, regresi data panel

ABSTRACT

This study is motivated by the declining trend of firm value in the banking subsector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2010–2024, despite the average value remaining above one (overvalued). This condition indicates a decrease in investor confidence in the banking sector's ability to sustainably create firm value. On the other hand, profitability, measured by Return on assets (ROA), shows a fluctuating trend with a tendency to decline, particularly during crisis periods such as the COVID-19 pandemic. This suggests that banking performance is influenced by both external and internal factors. Therefore, this study aims to analyze the effect of inflation, operational efficiency, credit risk, and capital adequacy on profitability, as well as its implications for firm value, with bank size as a moderating variable. This study employs a quantitative approach using descriptive and verificative methods. The data used are secondary data derived from financial statements of banking subsector companies listed on the IDX for the period 2010–2024, selected through purposive sampling. The independent variables include inflation, operational efficiency measured by BOPO, credit risk measured by Non-Performing Loans (NPL), and capital adequacy measured by Capital adequacy ratio (CAR). Profitability, measured by ROA, serves as the dependent variable, while firm value is measured using Price to Book Value (PBV). Bank size is incorporated as a moderating variable. Data analysis is conducted using panel data regression, complemented by model selection tests, classical assumption tests, goodness-of-fit tests, and hypothesis testing both simultaneously and partially. This study also incorporates a dummy variable to distinguish between the COVID-19 and non-COVID-19 periods. The results indicate that inflation, operational efficiency, credit risk, and capital adequacy simultaneously have a significant effect on profitability. Partially, inflation exhibits a positive effect on profitability. Operational efficiency and credit risk have a negative effect on profitability, while capital adequacy has a positive effect. Furthermore, profitability has a positive and significant effect on firm value, indicating that improved financial performance enhances investor confidence and market valuation. In addition, bank size is proven to moderate the relationship between profitability and firm value, where larger banks tend to strengthen this relationship. In conclusion, banking profitability is influenced by both macroeconomic and firm-specific factors and plays a crucial role in enhancing firm value. Operational efficiency, credit risk management, capital adequacy, and bank size are strategic factors that need to be considered in improving performance and firm value. This study is expected to contribute to the development of financial management theory and serve as a reference for practitioners and investors in decision-making.

Keywords: *profitability, firm value, inflation, operational efficiency, credit risk, capital adequacy, bank size, panel data regression*

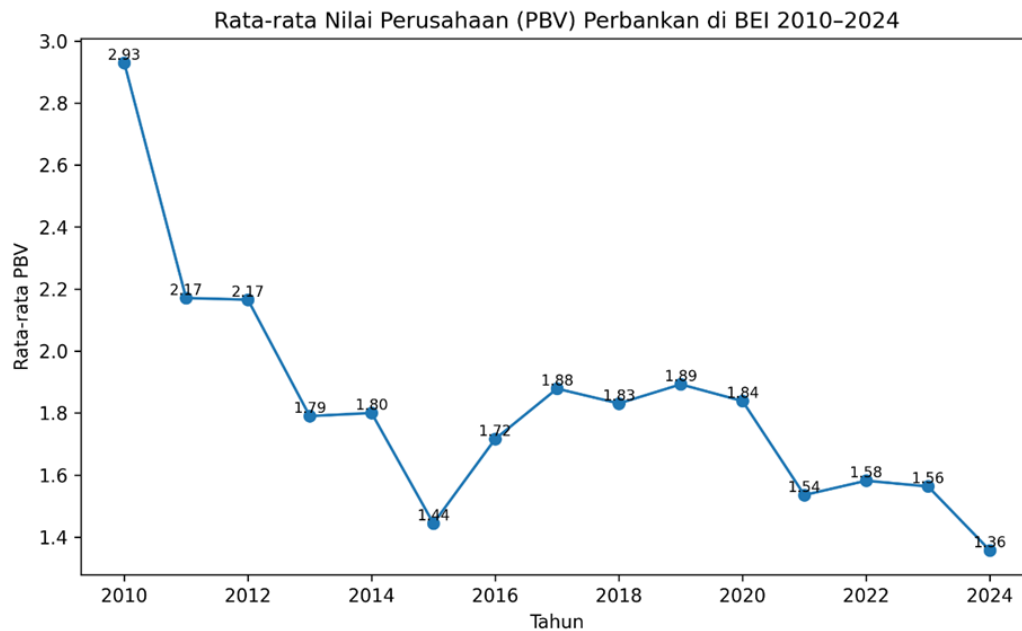
PENDAHULUAN

Perkembangan sistem keuangan, khususnya pasar modal dan perbankan, memiliki peran strategis dalam mendorong pertumbuhan ekonomi suatu negara. Pasar modal berfungsi sebagai sarana alokasi dana sekaligus mencerminkan persepsi investor terhadap kondisi perekonomian (Siregar, dkk, 2022:1435). Di Indonesia, pasar modal masih dikategorikan sebagai pasar berkembang yang memiliki potensi besar, namun juga dihadapkan pada berbagai tantangan, seperti volatilitas indeks saham dan dinamika kondisi ekonomi makro (Putri, Mandayanti 2021:10.907).

Pasar modal menjadi *leading indicator* atas persepsi investor terhadap situasi-situasi tersebut, karena jika persepsi terhadap perekonomian buruk, hal ini akan tercermin pada pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI) (idx.co.id). Berdasarkan *fact sheet* Indeks Harga Saham Gabungan yang di kutip dari website idx.com diketahui bahwa perkembangan kinerja Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) periode 2011 hingga 2024 mengalami fluktuasi dengan kecenderungan naik namun memiliki volatilitas tinggi, seiring dengan perubahan kondisi ekonomi nasional maupun internasional serta kondisi politik dan keamanan. Sehingga diperlukan pasar modal yang tangguh, karena perekonomian akan sulit berkembang tanpa pasar modal yang Tangguh dan terorganisir dengan baik (Susilawati, Nurulrahmatiah, 2021:70).

Sektor keuangan merupakan salah satu sektor dengan kontribusi terbesar terhadap pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), dengan subsektor perbankan sebagai kontributor utama karena besarnya kapitalisasi pasar. Meskipun demikian, secara empiris nilai perusahaan subsektor perbankan yang tercermin melalui *Price to Book Value* (PBV) menunjukkan kecenderungan menurun selama periode 2010–2024, meskipun rata-rata berada di atas satu. Kondisi ini mengindikasikan adanya pelemahan kepercayaan pasar terhadap kemampuan perbankan dalam menciptakan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

Berdasarkan data yang di ambil dari *fact book* idx diketahui bahwa pada tahun 2010 s.d 2024 sub sektor *securities company* menjadi sub sektor dengan rata-rata nilai perusahaan yang tertinggi, sedangkan rata-rata nilai perusahaan terendah berada pada subsektor perbankan. Berikut ini disajikan rata-rata nilai perusahaan subsektor perbankan yang di ukur menggunakan *price to book value*.



Sumber: Tradingview.com, data diolah 2025

Gambar 1. 1
Rata-Rata Nilai Perusahaan Subsektor Perbankan Periode 2010-2024

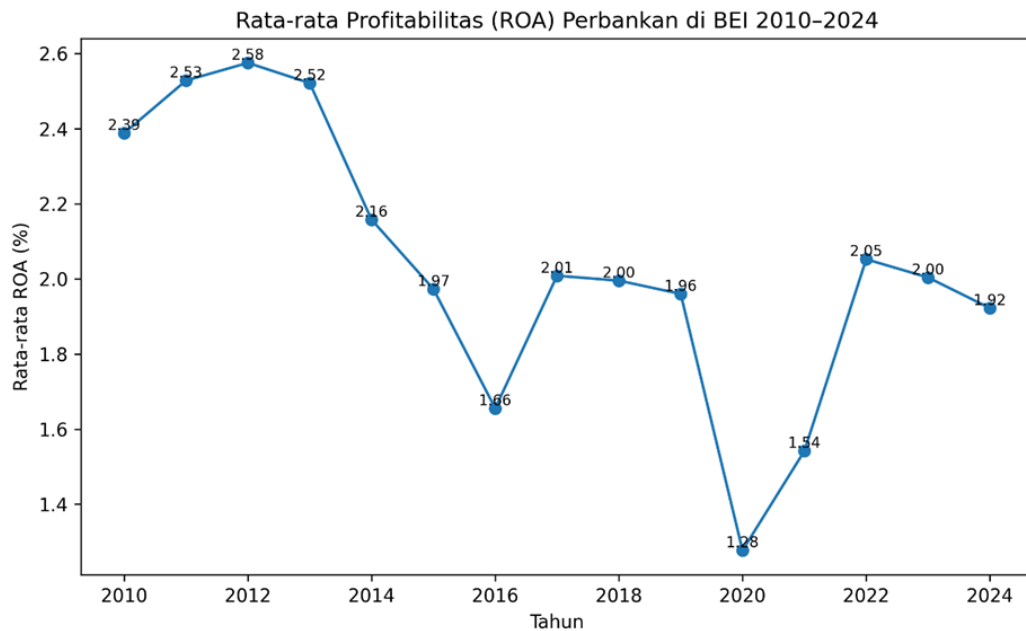
Gambar 1.1 menunjukkan bahwa rata-rata nilai perusahaan pada subsektor perbankan berada di atas 1. Hal ini menindikasikan terjadinya *overvalued* yang mencerminkan ekspektasi pasar yang berlebihan terhadap kinerja bank. Namun demikian rata – rata nilai perusahaan pada sektor ini pun cenderung mengalami penurunan selama 15 tahun terakhir yang mencerminkan terjadinya penurunan kepercayaan pasar terhadap kemampuan bank untuk menghasilkan keuntungan. Nilai perusahaan merupakan tolak ukur prestasi perusahaan atau kinerja perusahaan. Pasar tidak hanya akan mempercayai kinerja perusahaan saat ini tapi juga pada prospek perusahaan di masa yang akan datang. Peningkatan nilai perusahaan dapat dilihat melalui peningkatan harga saham yang mencerminkan peningkatan kemakmuran pemegang saham. Hal in menjadi alasan pemilihan nilai perusahaan sebagai salah satu varbel yang akan diteliti.

Penurunan nilai perusahaan sendiri dapat terkait dengan melemahnya kinerja keuangan, diantaranya nya profitabilitas. Semakin bagus profitabilitas yang tercantum pada laporan laba rugi perusahaan maka semakin bagus pula nilai perusahaan tersebut (Toni dan Silvia 2021: 78). Alasan memilih profitabilitas sebagai variabel yang diteliti adalah karena profitabilitas merupakan indikator penting yang digunakan untuk menentukan kemampuan perusahaan dalam menciptakan keuntungan. Perusahaan perbankan yang memiliki profitabilitas tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan, yang dapat menarik minat investor. Selain itu Profitabilitas bank merupakan hal yan penting sebagai kemampuan dasar untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi serta bertahan dari guncangan ekonomi, karena

profitabilitas sektor perbankan memberikan kontribusi dalam perekonomian dan stabilitas sistem keuangan.

Seperti yang disebutkan pada paragraf sebelumnya perbankan berperan sebagai penyedia instrumen keuangan yang menyalurkan dana pada perusahaan yang berpotensi untuk berkembang, maka sudah selayaknya bank memiliki profitabilitas yang stabil, sehingga mampu menyisihkan laba ditahan sebagai sumber ekuitasnya. Karena ekuitas menjadi penyangga antara kerugian dan kebangkrutan ketika terjadi krisis keuangan (Grove yang dikutip oleh Al Homaidi, dkk, 2018:5). Oleh karena itu sistem perbankan yang berfungsi dan berkembang dengan baik memainkan peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi (Toumi, 2019:117). Dengan demikian penting rasanya untuk memahami faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi profitabilitas bank.

Di Indonesia, perbankan memiliki peran yang dominan dalam pembangunan ekonomi, karena kebutuhan investasi tidak dapat dipenuhi oleh ketersediaan tabungan dalam negeri dan juga tidak dapat ditutupi oleh anggaran pemerintah. Secara garis besar bank berperan dalam menjalankan fungsi transmisi, menghimpun dan menyalurkan dana masyarakat (Fariska, dkk, 2022:28). Selain itu bank juga berfungsi melanjutkan pertumbuhan ekonomi dengan menyediakan instrumen untuk mendiversifikasikan risiko dan meningkatkan likuiditas (Coccorese dan Girardone, 2021:2). Bank sebagai bagian dari lembaga keuangan mengalokasikan dana pada perusahaan-perusahaan yang berpotensi untuk berkembang, sebagai antisipasi terhambatnya pertumbuhan ekonomi akibat kesulitan ekonomi (wurgler, yang dikutip oleh Fariska, dkk,2020:28). Karena, pertumbuhan ekonomi yang terhambat dapat mempengaruhi efisiensi intermediasi keuangan (Masood yang dikutip oleh Gupta dan Mahakud, 2020:3). Selain itu ketidakstabilan pertumbuhan ekonomi juga dapat mengakibatkan terjadinya penurunan profitabilitas. Sedangkan teori keuangan modern selalu mengidentifikasi profitabilitas sebagai salah satu indikator fundamental untuk kelangsungan hidup suatu perusahaan.

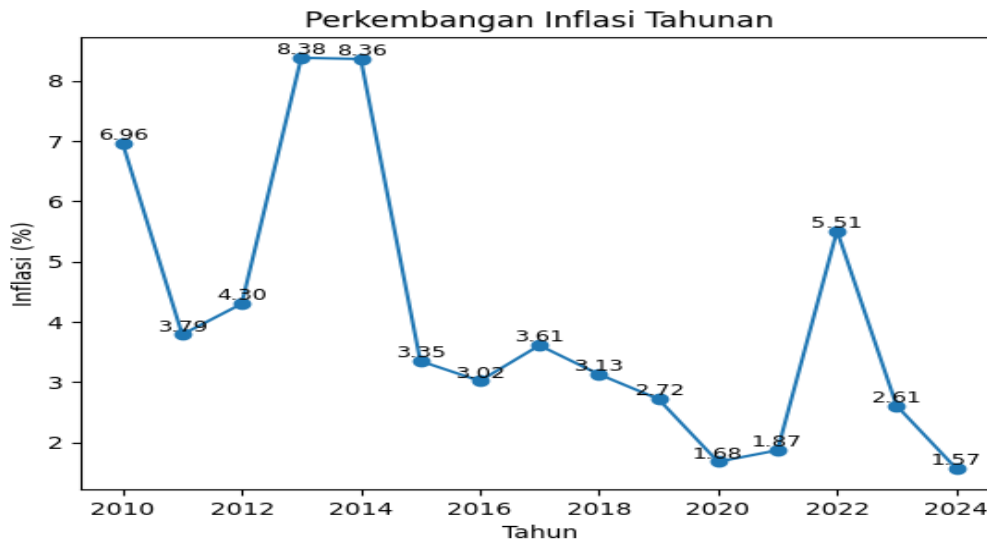


Sumber, Laporan keuangan, data diolah peneliti, 2025

Gambar 1.2
Rata-rata profitabilitas bank yang terdaftar di BEI Periode 2010 - 2024

Gambar 1.2 menunjukkan bahwa rata-rata profitabilitas perbankan yang diukur dengan ROA mengalami fluktuasi dengan kecenderungan menurun selama periode 2010–2024. ROA relatif tinggi pada awal periode (2010–2012), kemudian mengalami penurunan bertahap hingga mencapai titik terendah pada tahun 2020, yang berkaitan dengan tekanan ekonomi yang signifikan. Setelah itu, ROA menunjukkan pemulihan pada periode 2021–2022, namun belum kembali ke tingkat awal periode pengamatan. Kondisi ini mengindikasikan bahwa profitabilitas perbankan masih menghadapi tantangan struktural dan siklikal, sehingga penting untuk mengkaji faktor-faktor yang memengaruhi profitabilitas bank secara lebih komprehensif.

Beberapa penelitian yang telah dilakukan sebelumnya menyimpulkan bahwa pertumbuhan ekonomi, inflasi dan tingkat suku bunga dapat mempengaruhi profitabilitas bank (AL Homaidi, dkk, 2018). Inflasi dapat mempengaruhi pengeluaran yang harus dibayar oleh bank seperti biaya tenaga kerja, peralatan fasilitas dan lain sebagainya (Grove yang dikutip oleh Al Homaidi, dkk, 2018:5).



Sumber: Badan Pusat Statistik, data di olah peneliti, 2025

Gambar 1.3
Tingkat Inflasi di Indonesia Tahun 2010 - 2024

Pada gambar 1.3 diketahui bahwa tingkat Inflasi cenderung berfluktuasi dengan kenaikan dan penurunan yang cukup tajam. Tingkat inflasi yang terkendali akan menambah profitabilitas perusahaan, hal ini akan meningkatkan investasi di masa depan dan pada akhirnya hal ini akan mempercepat pertumbuhan ekonomi. Oleh karenanya inflasi menjadi indikator perekonomian yang penting (Awo dan Akotey, 2019:17).

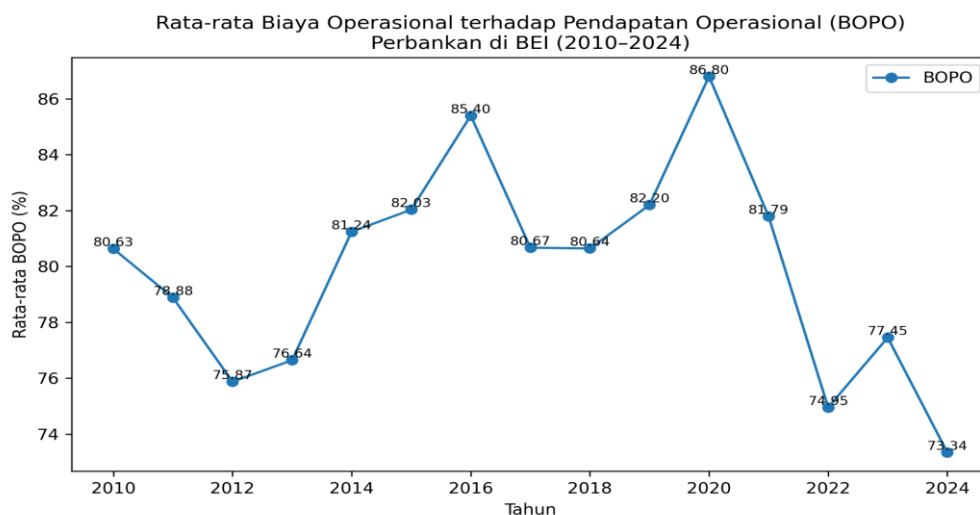
Pemilihan inflasi sebagai variabel makroekonomi dalam penelitian ini didasarkan pada pertimbangan teoritis bahwa inflasi memiliki pengaruh langsung terhadap kinerja keuangan perusahaan, khususnya dalam sektor perbankan. Dalam perspektif teori inflasi yang diantisipasi (*anticipated inflation*), perusahaan yang mampu memprediksi perubahan inflasi dapat menyesuaikan kebijakan harga dan biaya secara lebih cepat, sehingga dampak inflasi dapat memberikan pengaruh positif terhadap profitabilitas. Dalam industri perbankan, inflasi dapat meningkatkan profitabilitas karena bank memiliki kemampuan untuk menyesuaikan tingkat suku bunga kredit lebih cepat dibandingkan biaya dana, sehingga meningkatkan margin intermediasi. Dengan demikian, inflasi tidak hanya mencerminkan tekanan ekonomi, tetapi juga memberikan peluang bagi bank untuk meningkatkan pendapatan melalui penyesuaian kebijakan keuangan.

Selain faktor eksternal, terdapat beberapa faktor yang berasal dari kondisi internal bank yang dapat mempengaruhi profitabilitas bank. Bank dengan ukuran asset yang lebih besar dan manajemen yang efisien mampu menghasilkan profitabilitas yang lebih besar (Ali, Puah, 2019:49). Rasio kecukupan modal, diversifikasi pendapatan dan inefisiensi operasional menjadi faktor penentu profitabilitas bank (Salike and Ao, 2018:216). Selain itu kualitas asset yang buruk memiliki dampak negatif terhadap profitabilitas bank.

Profitabilitas sendiri biasanya dijadikan sebagai indikator utama dalam mengukur efisiensi perusahaan dalam mengelola asset yang dimiliki. Faktor fundamental sangat kompleks dan luas cakupannya, meliputi tidak hanya faktor fundamental makro yang berada diluar kendali perusahaan, tetapi juga faktor fundamental mikro yang berada dalam kendali perusahaan. Beberapa peneliti percaya bahwa beberapa variabel ekonomi makro, seperti fluktuasi nilai tukar yang tinggi, tingkat suku bunga yang rendah, menyebabkan perusahaan mengalami kesulitan keuangan yang dapat menurunkan kinerja keuangan, sehingga berdampak pada turunnya nilai perusahaan, sedangkan nilai perusahaan merupakan salah satu faktor yang penting bagi investor (Robiyanto, Akhmadi, 2020: 700).

Selain faktor eksternal profitabilitas juga dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan. Faktor internal seperti efisiensi operasional, risiko kredit, dan solvabilitas, memiliki pengaruh terhadap profitabilitas sektor perbankan. Oleh karenanya, perusahaan perbankan harus selalu mempertimbangkan faktor internal yang mampu mengoptimalkan keputusan bisnis untuk meningkatkan profitabilitas.

Efisiensi operasional dan profitabilitas merupakan dua metrik kunci dalam menganalisis kinerja keuangan bank dalam mengelola biaya operasionalnya, sementara profitabilitas mengukur seberapa baik bank menghasilkan keuntungan dari aktivitas bisnisnya. Efisiensi operasional sendiri biasanya dihitung dengan menggunakan rasio biaya operasional terhadap pendapatan operasional (BOPO). Berikut disajikan rata-rata efisiensi operasional perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2010 hingga 2024



Sumber: Laporan Tahunan data di olah peneliti, 2025

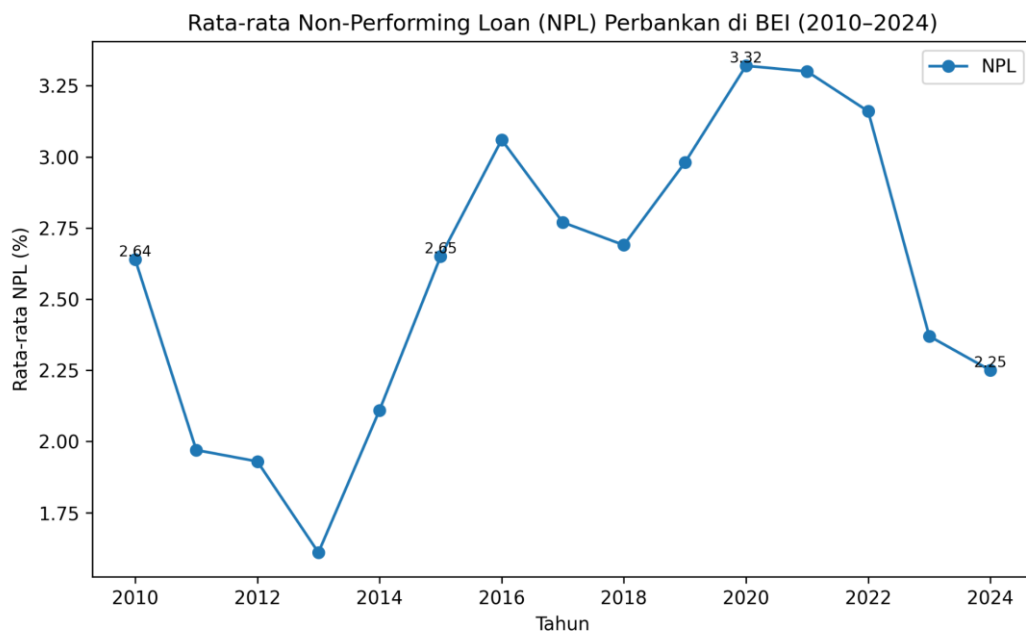
Gambar 1.4
Rata-rata Efisiensi operasional Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI periode 2010-2024

Gambar 1.4 memberikan informasi bahwa rata-rata efisiensi operasional yang di ukur dengan BOPO cenderung mengalami penurunan

selama lima belas tahun terakhir. Alasan pemilihan BOPO sebagai variabel yang diteliti adalah karena BOPO mencerminkan efisiensi operasional bank yang berdampak langsung pada profitabilitas. Analisis BOPO dapat mengindikasikan kesehatan bank dan memungkinkan perbandingan kinerja antar bank. Sehingga BOPO merupakan hal yang penting bagi bank, karena semakin efisien suatu bank maka profitabilitas pun akan meningkat. Bank yang mampu mengelola BOPO dengan efisien cenderung lebih berhasil dalam menghasilkan keuntungan dan mampu mempertahankan pertumbuhan jangka panjang. Semakin tinggi efisiensi operasional menunjukkan semakin tidak efisien biaya operasional bank. Dengan demikian, peningkatan efisiensi operasional dapat berdampak negatif terhadap profitabilitas bank jika tidak diimbangi dengan peningkatan efisiensi operasional yang efektif.

Penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno, dkk (2022;73) menemukan bahwa *Nonperforming loan* dan *Capital adequacy ratio* memiliki pengaruh negative terhadap profitabilitas yang diukur dengan menggunakan *Return on Asset* pada bank umum milik negara. Sedangkan penelitian lain juga menyimpulkan bahwa *Nonperforming loan*, *Capital adequacy ratio*, *Loan to Deposit Ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas bank (Susilawati, Nurul Rahmatiah, 2021:68).

Berikut adalah rata-rata risiko kredit yang diukur dengan *Nonperforming loan* (NPL) sektor perbankan yang terdaftar di BEI pada tahun 2010 sampai dengan 2024.



Sumber: Laporan Tahunan data di olah peneliti, 2025

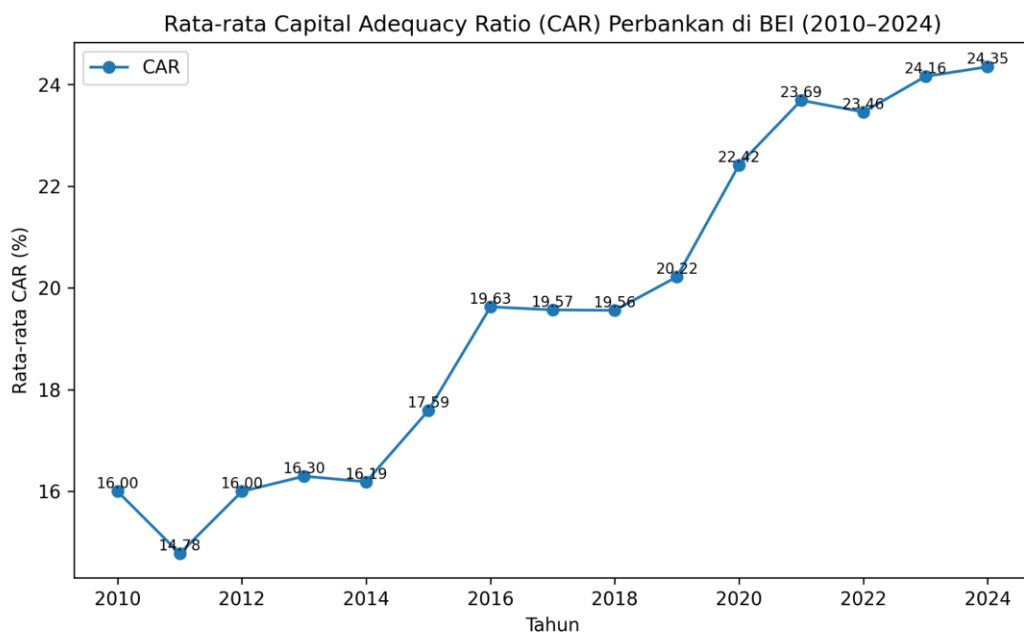
Gambar 1.5
Rata-rata Risiko Kredit Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI
Periode 2010-2024

Gambar 1.5 menunjukkan bahwa rata-rata risiko kredit yang diukur menggunakan NPL pada sektor perbankan berada dalam kategori sehat

yaitu kurang dari 5% sesuai dengan Peraturan Bank Indonesia No. 13/1/PBI/2011. Namun demikian NPL cenderung tidak stabil dimana tahun 2014 sampai dengan tahun 2016 serta tahun 2018 sampai 2021 NPL mengalami kenaikan. NPL yang semakin meningkat mengindikasikan risiko penurunan pendapatan bagi bank. Kenaikan NPL memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas perbankan. Naik nya NPL dapat mengurangi profitabilitas bank karena bank harus menghadapi biaya yang lebih besar untuk menyelesaikan kredit yang tidak dapat dibayar oleh nasabah, hal ini tentu berdampak juga pada penurunan kemampuan bank untuk menghasilkan pendapatan yang lebih besar (Saraswati, dkk 2018;98).

Alasan pemilihan risiko kredit sebagai variabel yang diteliti adalah karena risiko kredit mencerminkan kemungkinan gagal bayar dari debitur terhadap kewajibannya terhadap bank. Jika risiko kredit tinggi, maka bank harus membentuk lebih banyak cadangan kerugian sehingga akan mengurangi profitabilitas bank. Oleh karena itu untuk mempertahankan profitabilitas bank diperlukan efektifitas pengelolaan risiko kredit. Bank perlu memiliki kebijakan yang kuat dalam pengelolaan risiko kredit, menilai kualitas kredit dengan cermat dan melakukan tindakan protektif untuk mengurangi terjadinya kredit bermasalah atau NPL. Hal ini disebabkan karena ketika NPL tinggi akan berdampak pada penurunan tingkat keuntungan bank, sehingga akan berpengaruh terhadap profitabilitas bank (Widyastuti dan Nur Aini, 2021:67).

Faktor lain yang dapat mempengaruhi profitabilitas bank adalah kecukupan modal yang diukur dengan *Capital adequacy ratio* (CAR). Rasio kecukupan modal yang tepat dapat meningkatkan profitabilitas bank dengan meningkatkan kepercayaan investor dan nasabah serta memberikan perlindungan terhadap risiko. Berikut ini disajikan perkembangan kecukupan modal yang diukur dengan CAR pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI.



Sumber: Laporan Tahunan data di olah peneliti, 2025

Gambar 1.6
Rata-Rata Kecukupan Modal Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI
Periode 2010-2024

Gambar 1.6 menunjukkan bahwa rata-rata CAR perusahaan perbankan berada di atas standar yang telah ditentukan menurut peraturan Bank Indonesia No. 15/12/PBI/2013 yaitu 8%. Perbankan membutuhkan CAR yang tepat agar mampu meningkatkan profitabilitas dan kepercayaan investor. CAR yang terlalu tinggi justru dapat menimbulkan biaya modal tambahan yang pada akhirnya mengurangi profitabilitas. Oleh karenanya, penting bagi bank untuk mencapai keseimbangan yang tepat antara kecukupan modal dan profitabilitas. CAR memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas bank. Peningkatan CAR menunjukkan kemampuan bank lebih baik dalam menghadapi risiko kredit dan mengelola kredit bermasalah sehingga dapat meningkatkan profitabilitasnya (Saraswati yang dikutip oleh Akhmadi dan Robiyanto, 2020 :702). Alasan pemilihan kecukupan modal sebagai variabel penelitian adalah karena kecukupan modal menunjukkan seberapa besar modal yang dimiliki bank untuk menutupi risiko kerugian atas asset yang dimiliki. Bank dengan kecukupan modal tinggi lebih dipercaya oleh investor dan deposan, namun kecukupan modal yang terlalu tinggi bisa menandakan penggunaan modal yang tidak optimal.

Berdasarkan pemaparan latar belakang di atas maka penulis menyimpulkan bahwa alasan pemilihan subsektor perbankan untuk diteliti adalah perbankan memiliki peran vital dalam ekonomi yaitu bank berperan dalam menjalankan fungsi transmisi, menghimpun dan menyalurkan dana masyarakat Bank juga berfungsi melanjutkan pertumbuhan ekonomi dengan menyediakan instrumen untuk mendiversifikasikan risiko dan meningkatkan likuiditas. Bank sebagai bagian dari lembaga keuangan mengalokasikan dana pada perusahaan-perusahaan yang berpotensi untuk berkembang, sebagai antisipasi terhambatnya pertumbuhan ekonomi akibat kesulitan ekonomi.

Penelitian ini penting dilakukan baik dari perspektif manajemen bank, investor maupun perekonomian secara keseluruhan. Karena data yang dihasilkan dari penelitian dapat digunakan untuk menilai kinerja keuangan bank sebagai salah satu dasar pengambilan keputusan investasi. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi profitabilitas bank lalu bagaimana implikasi dari profitabilitas bank terhadap nilai perusahaan, serta untuk mengetahui apakah ukuran bank mampu meningkatkan atau justru melemahkan pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan kajian empiris dan teoritis yang telah diuraikan, dapat disimpulkan bahwa penelitian mengenai determinan profitabilitas perbankan masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten, khususnya terkait pengaruh faktor makroekonomi dan faktor internal bank terhadap profitabilitas. Di sisi lain, hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan juga belum menghasilkan kesimpulan yang konklusif, terutama pada sektor perbankan di Indonesia. Selain itu, peran ukuran bank sebagai variabel moderasi dalam

memperkuat atau memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan masih relatif terbatas, khususnya pada penelitian dengan periode pengamatan jangka panjang. Sebagian besar penelitian sebelumnya menggunakan periode yang relatif pendek dan belum mengintegrasikan dinamika struktural seperti kondisi krisis dan pasca-krisis. Dalam penelitian ini, penggunaan variabel *dummy* dilakukan untuk menangkap perbedaan kondisi struktural yang bersifat diskrit, khususnya perbedaan antara periode sebelum dan selama kondisi tertentu (misalnya periode krisis seperti COVID-19). Variabel *dummy* dipilih karena mampu merepresentasikan perubahan kondisi yang bersifat non-kontinu secara sederhana namun efektif dalam model regresi. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengisi celah penelitian tersebut dengan mengkaji secara komprehensif determinan profitabilitas perbankan serta implikasinya terhadap nilai perusahaan, dengan mempertimbangkan ukuran bank sebagai variabel moderasi dalam kerangka data panel jangka panjang.

TINJAUAN PUSTAKA

Inflasi mengindikasikan kondisi makroekonomi suatu negara, dan bank-bank yang beroperasi di negara-negara dengan inflasi tinggi menunjukkan margin dan rasio biaya yang sangat tinggi. Aktivitas perbankan cenderung tinggi, menghasilkan profitabilitas yang lebih tinggi pada saat kondisi makroekonomi menguntungkan. Penelitian yang dilakukan oleh Sasmita dan Andriyani (2018:213) menyimpulkan bahwa inflasi memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap profitabilitas bank. Hal yang sama diungkapkan melalui hasil penelitian yang dilakukan oleh M. Abou El Soud dan M Yassin (2020:1) mereka menyimpulkan bahwa tingkat inflasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas bank. Sedangkan Salike dan Ao (2018:189) berpendapat bahwa dampak bersih inflasi pada profitabilitas bank tampaknya lebih rumit dan ambigu.

Efisiensi operasional merupakan salah satu indikator kinerja yang sangat penting dalam industri perbankan. Rasio ini umumnya diukur dengan membandingkan biaya operasional terhadap pendapatan operasional, sering disebut juga dengan rasio biaya terhadap pendapatan (BOPO). Efisiensi operasional yang lebih rendah menunjukkan bahwa bank lebih efisien dalam mengelola biaya operasionalnya. Artinya bank mampu menghasilkan pendapatan yang lebih besar dengan biaya yang lebih rendah sehingga margin keuntungan meningkat (Saputri, 2021:1316).

Penelitian yang dilakukan Suprpto (2020:56) menyimpulkan bahwa efisiensi operasional yang baik secara langsung berdampak positif pada profitabilitas bank. Dengan biaya operasional yang lebih rendah dan pendapatan yang lebih tinggi, bank dapat meningkatkan margin keuntungan. Selain itu bank yang efisien cenderung lebih kompetitif, memiliki manajemen risiko yang lebih baik, dan dapat melakukan investasi strategis untuk pertumbuhan jangka panjang. Oleh karena itu, menjaga dan meningkatkan efisiensi operasional merupakan salah satu fokus utama dalam manajemen bank untuk memastikan profitabilitas berkelanjutan.

Risiko Kredit menggambarkan situasi dimanan persetujuan pembayaran kembali pinjaman beresiko menaglami kegagalan, bahkan dalam kondisi terburuk mengindikasikan bank akan mengalami kerugian. Karena kredit bermasalah akan menurunkan pendapatan operasional bank. Semakin kecil pendapatan operasional bank akan berpengaruh terhadap perolehan laba, dan pada akhirnya akan mempengaruhi profitabilitas bank (Suryani, dkk, 2023: 51).

Secara teoritis NPL berpengaruh negatif terhadap profitabilitas, karena ketika kredit bermasalah nail artinya resiko kredit pun meningkat, hal ini berdampak pada keputusan bank untul memperlambat laju pertumbuhan kreditnya, selain itu akan terjadi kenaikan pada biaya penghapusan piutang sehingga akan menurunkan laba dan pada akhirnya menurunkan profitabilitas (Jumono, 2022:12).

Penelitian mengenai NPL dilakukan oleh Salike & Biao Ao pada tahun 2018 menyimpulkan bahwa kualitas aset yang buruk yang ditandai dengan tingginya tingkat kredit bermasalah, berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas bank. Hal senada diungkapkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Swamy yang telah melakukan penelitian sebelumnya pada tahun 2017. Mereka menyimpulkan bahwa kualitas aset yang di proksikan dengan kredit bermasalah memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas bank.

Penelitian yang di lakukan oleh Cocco & Girardone (2020:1) menemukan bahwa bank yang memiliki modal yang cukup (rasio ekuitas terhadap aset yang lebih tinggi) memiliki risiko kebangkrutan yang lebih rendah. Semakin tinggi rasio ekuitas terhadap aset, semakin kecil risiko ketidakmampuan bayar yang mungkin dihadapi oleh bank. Profitabilitas yang tinggi ditemukan terkait dengan bank yang memiliki modal yang cukup dan rasio biaya terhadap pendapatan yang lebih rendah.

Hasil penelitian lain yang di lakukan oleh Yusuf (2017:141) juga menyimpulkan bahwa faktor-faktor Kecukupan Modal, Capitalization, dan Leverage berpengaruh positif terhadap profitabilitas bank. Bank dengan CAR yang tinggi memiliki bantalan modal yang cukup untuk menyerap kerugian dari kredit bermasalah atau risiko lainnya. Selain itu CAR yang tinggi juga memungkinkan bank untuk menyalurkan lebih banyak kredit karena bank memiliki cukup modal untuk memenuhi persyaratan regulator. Kredit yang disalurkan sehingga dapat meningkatkan pendapatan bunga, yang merupakan komponen utama profitabilitas.

Nilai perusahaan, yang tercermin dalam tingginya *Price to Book Value* (PBV), menjadi harapan bagi para pemilik perusahaan atau menjadi tujuan utama dalam lingkup bisnis saat ini, karena akan meningkatkan kekayaan para pemegang saham atau maksimalkan kekayaan pemegang saham (Saputri dan Bahri,2021:1316). Oleh karenanya, manajer keuangan sebagian besar mengarahkan upaya mereka untuk memaksimalkan keuntungan guna meningkatkan nilai pemegang saham dan kelangsungan hidup. (Agrawal dan Sehgal, 2018:132)

Rasio profitabilitas digunakan untuk melihat tingkat keandalan dan kemampuan manajemen dalam memanfaatkan aset seefisien dan seefektif

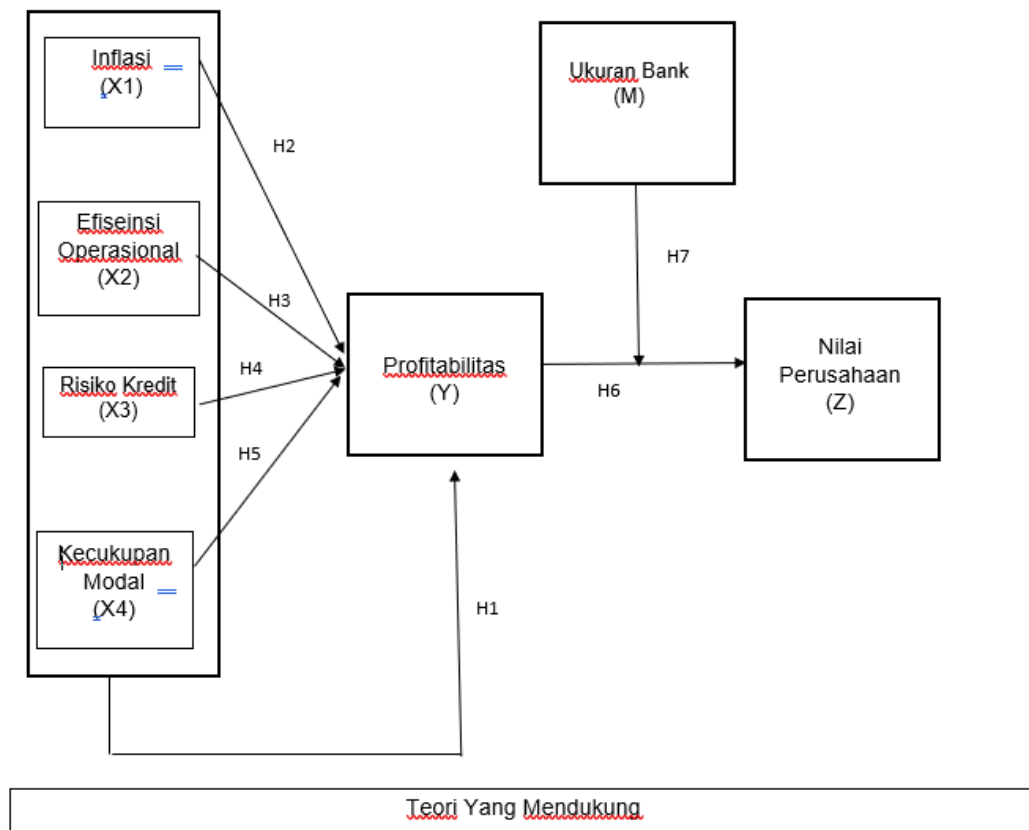
mungkin guna menghasilkan laba atau keuntungan (Naceur dan Goaie, 2022:843). Oleh karena itu profitabilitas menjadi hal yang penting bagi perusahaan termasuk bagi bank. Karena profitabilitas bagi bank erat kaitannya dengan kepercayaan masyarakat terhadap bank. Kepercayaan tersebut akan tumbuh dari cara bank dalam menunjukkan kemampuan finansial, kualitas layanan, tingkat kesehatan bank dan kemampuan bank memberikan rasa aman dan kepastian bagi nasabah (Silitonga,2022:16).

Penelitian yang dilakukan oleh (Margono dan Gantino 2021:133) menyimpulkan bahwa Profitabilitas tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih baik. Semakin tinggi keuntungan perusahaan, semakin baik citra perusahaan di mata investor. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Lestari and Paryanti (2016:211) Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan pada nilai perusahaan. Peneliti yang lain seperti Saputri dan Bahri (2021:1316) menyimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran bank berperan sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan karena ukuran mencerminkan kapasitas aset, diversifikasi usaha, serta tingkat kepercayaan pasar. Bank dengan ukuran yang lebih besar cenderung memiliki struktur aset yang lebih stabil, akses pendanaan yang lebih luas, serta tingkat kredibilitas yang lebih tinggi di mata investor. Dalam kondisi tersebut, peningkatan profitabilitas akan lebih cepat dan kuat diterjemahkan oleh pasar sebagai sinyal positif, sehingga berdampak lebih besar terhadap peningkatan nilai perusahaan. Sebaliknya, pada bank berukuran kecil, profitabilitas yang tinggi belum tentu dipersepsikan sebagai kinerja yang berkelanjutan, sehingga dampaknya terhadap nilai perusahaan relatif lebih lemah. Dengan demikian, ukuran bank secara teoritis diperkirakan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Ali dan Puah (2019:89) menyatakan bahwa bank-bank yang lebih besar mengendalikan kekuatan pasar melalui perlindungan regulasi (terlalu besar untuk gagal) atau citra merek yang kuat. Ini menandakan bahwa diharapkan terdapat hubungan positif antara ukuran dan profitabilitas. Bank-bank yang lebih kecil cenderung kurang menguntungkan dibandingkan dengan bank-bank yang lebih besar.

Sedangkan penelitian lain yang dilakukan Toumi (2019:1160) menyimpulkan bahwa ukuran bank memiliki efek positif pada stabilitas bank. Di sisi lain, Gupta dan Mahakud (2020:1) menyatakan bahwa terdapat hubungan negatif antara profitabilitas bank dan ukuran perusahaan, karena bank-bank besar terkait dengan disekonomi skala. Hal ini disebabkan oleh biaya agensi, biaya lain dari perusahaan besar, dan biaya overhead dari proses birokratis. Secara keseluruhan, analisis literatur menunjukkan bahwa hubungan antara ukuran bank dan profitabilitas bank masih belum pasti dan memerlukan penyelidikan lebih lanjut (Ali and Puah 2019;89)



(Sumber: Konsep yang dikembangkan dalam penelitian ini, 2024)

Gambar 2. 1
Paradigma Penelitian

HIPOTESIS

Berdasarkan tinjauan pustaka, paradigma penelitian serta hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan adanya berbagai keterkaitan antar variabel Inflasi, Suku Bunga, Pertumbuhan Ekonomi, Efisiensi operasional, Likuiditas, Risiko Kredit, Kecukupan modal, Profitabilitas, dan Ukuran Bank terhadap Nilai Perusahaan, maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut:

- H1: Terdapat pengaruh Inflasi, efisiensi operasional, Risiko Kredit, Kecukupan modal terhadap Profitabilitas
- H2: Terdapat pengaruh Inflasi terhadap Profitabilitas
- H3: Terdapat pengaruh Efisiensi Operasional terhadap Profitabilitas
- H4: Terdapat pengaruh Risiko Kredit terhadap Profitabilitas
- H5: Terdapat pengaruh Kecukupan modal terhadap Profitabilitas
- H6: Terdapat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan
- H7: Ukuran Bank memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan tujuan untuk menguji hubungan kausal antar variabel berdasarkan data empiris. Desain penelitian yang digunakan adalah penelitian data panel, yang menggabungkan dimensi *time series* dan *cross section*, sehingga mampu menangkap dinamika perubahan variabel antar waktu sekaligus perbedaan karakteristik antar perusahaan. Analisis data dalam penelitian ini dilakukan melalui dua pendekatan, yaitu analisis deskriptif dan analisis verifikatif (*explanatory research*).

Penggunaan desain data panel dalam penelitian ini dipilih karena mampu memberikan estimasi yang lebih efisien dan informatif dibandingkan dengan data *cross section* atau *time series* tunggal, khususnya dalam menganalisis kinerja perbankan yang dipengaruhi oleh faktor internal dan eksternal secara simultan. Dengan pendekatan ini, penelitian diharapkan dapat menghasilkan kesimpulan yang lebih kuat dan representatif terhadap kondisi subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan 2010–2024.

Dalam penelitian ini, alat pengumpulan data yang utama adalah studi dokumen yang kemudian dilakukan pengolahan dan analisis data dengan menggunakan metode kuantitatif dengan alat bantu statistik sebagai dasar pengujian hipotesis. Variabel yang menjadi objek penelitian terintegrasi pada desain penelitian sejak dari studi pendahuluan sampai kepada kesimpulan dan saran yaitu variabel Inflasi, Efisiensi operasional, Risiko Kredit, Kecukupan modal, Profitabilitas, Ukuran Bank dan Nilai Perusahaan.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas bank merupakan hasil dari interaksi berbagai faktor yang bekerja secara bersamaan. Profitabilitas tidak terbentuk hanya dari satu keputusan manajerial, melainkan mencerminkan keseimbangan antara kondisi makroekonomi, efisiensi operasional, pengelolaan risiko kredit, serta kecukupan modal bank.

Inflasi, Efisiensi operasional (BOPO), risiko kredit (NPL), dan kecukupan modal (CAR), memiliki peran yang sangat menentukan dalam membentuk profitabilitas pada bank-bank yang diteliti. Hal ini mengonfirmasi bahwa kemampuan bank dalam menghasilkan laba tidak hanya bergantung pada kebijakan manajemen internal saja, melainkan juga sangat dipengaruhi oleh stabilitas ekonomi makro secara kolektif.

Kekuatan kombinasi variabel-variabel ini dalam menjelaskan dinamika profitabilitas tergolong sangat besar, yakni mencapai lebih dari 70%. Temuan ini mempertegas bahwa indikator-indikator keuangan yang dipilih dalam model ini adalah instrumen yang relevan dan krusial bagi keberlangsungan performa keuangan perbankan.

Berdasarkan data operasional, rata-rata efisiensi operasional berada pada angka yang cukup tinggi, yaitu mendekati 80%, bahkan dalam beberapa kasus hampir menyentuh 100%. Kondisi ini menjelaskan mengapa

secara kolektif, variabel efisiensi menjadi penarik utama bagi profitabilitas ketika biaya operasional tidak terkendali, maka variabel lain seperti kecukupan modal atau inflasi tidak akan mampu mengangkat profitabilitas secara signifikan.

Secara konseptual, profitabilitas merupakan indikator kinerja yang mengintegrasikan seluruh aktivitas bank. Efisiensi operasional mencerminkan kualitas pengelolaan internal, risiko kredit menggambarkan kehati-hatian dalam penyaluran dana, sementara kecukupan modal menunjukkan ketahanan bank dalam menghadapi ketidakpastian. Inflasi berperan sebagai lingkungan eksternal yang tidak dapat dikendalikan oleh bank, namun harus diantisipasi melalui strategi manajemen risiko yang tepat. Ketika faktor-faktor tersebut dikelola secara seimbang, bank memiliki peluang yang lebih besar untuk menghasilkan profitabilitas yang stabil. Sebaliknya, kelemahan pada satu aspek dapat memperlemah kinerja secara keseluruhan, meskipun aspek lainnya berada pada kondisi yang baik.

Temuan ini menegaskan bahwa upaya peningkatan profitabilitas bank tidak dapat dilakukan secara parsial. Manajemen bank perlu mengintegrasikan strategi efisiensi, pengendalian risiko kredit, dan penguatan permodalan secara bersamaan, dengan tetap memperhatikan kondisi inflasi. Manajemen bank tidak dapat hanya fokus pada satu aspek saja. Peningkatan kecukupan modal tidak akan banyak membantu jika tidak diikuti dengan pengendalian ketat terhadap risiko kredit agar NPL tetap rendah.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa inflasi memiliki keterkaitan dengan profitabilitas bank. Temuan ini mengindikasikan bahwa perubahan tingkat harga dalam perekonomian tidak bersifat netral terhadap kinerja perbankan, melainkan memengaruhi kemampuan bank dalam menghasilkan laba. Dalam konteks perbankan, inflasi tidak hanya merefleksikan tekanan biaya, tetapi juga mencerminkan dinamika aktivitas ekonomi yang memengaruhi permintaan dan penawaran produk perbankan.

Profitabilitas bank pada periode penelitian memperlihatkan variasi yang cukup besar, yang mengisyaratkan bahwa respons bank terhadap perubahan inflasi tidak seragam. Sebagian bank mampu memanfaatkan kondisi inflasi untuk meningkatkan pendapatan, hal ini menunjukkan bahwa perbankan dalam sampel penelitian mampu beradaptasi dengan kondisi kenaikan harga barang dan jasa di tingkat makro.

Selama periode penelitian inflasi bergerak dalam rentang yang cukup lebar, dari tingkat yang relatif rendah hingga cukup tinggi. Variasi ini menciptakan lingkungan usaha yang berubah-ubah bagi perbankan. Pada saat inflasi meningkat seiring dengan pertumbuhan aktivitas ekonomi, bank memiliki peluang untuk meningkatkan pendapatan bunga dan volume transaksi. Namun, pada saat inflasi berada pada tingkat yang menekan daya

beli, bank berpotensi menghadapi peningkatan biaya operasional dan risiko kredit.

Kondisi ini sejalan dengan karakteristik profitabilitas bank yang juga menunjukkan fluktuasi. Bank yang mampu menyesuaikan struktur pendapatan dan biaya dengan cepat cenderung lebih mampu menjaga tingkat profitabilitasnya dibandingkan bank yang kurang adaptif terhadap perubahan inflasi.

Hasil estimasi statistik menunjukkan bahwa rasio efisiensi memiliki pengaruh negatif yang sangat kuat dan signifikan terhadap profitabilitas (ROA). Hal ini bermakna bahwa setiap peningkatan rasio biaya operasional terhadap pendapatan operasional akan menyebabkan penurunan laba bank secara drastis. Temuan ini menempatkan efisiensi sebagai faktor internal paling krusial dalam menentukan sehat atau tidaknya performa keuangan bank-bank dalam sampel penelitian.

Kekuatan pengaruh efisiensi operasional tetap konsisten meskipun model telah memasukkan variabel *Dummy Covid-19*. Meskipun terjadi pandemi yang mengubah pola interaksi nasabah, pengaruh efisiensi internal (BOPO) tetap jauh lebih nyata dan signifikan dibandingkan dampak krisis kesehatan itu sendiri (yang terbukti tidak signifikan). Ini menunjukkan bahwa manajemen biaya internal jauh lebih menentukan kelangsungan laba bank dibandingkan gangguan eksternal yang bersifat temporer. Selain itu variasi profitabilitas yang cukup lebar pada periode penelitian menunjukkan bahwa tidak semua bank memiliki tingkat efisiensi yang sama. Bank yang mampu menjaga efisiensi operasional cenderung memiliki kinerja laba yang lebih baik dibandingkan bank yang menghadapi tekanan biaya yang tinggi.

Efisiensi operasional merupakan cerminan langsung dari efisiensi operasional bank. Tingginya efisiensi operasional menunjukkan bahwa sebagian besar pendapatan bank terserap untuk menutup biaya operasional, sehingga ruang untuk menghasilkan laba menjadi terbatas. Sebaliknya, efisiensi yang rendah mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya dan proses bisnis. Efisiensi operasional juga berkaitan erat dengan kualitas tata kelola, pemanfaatan teknologi, serta skala ekonomi. Bank yang mampu mengadopsi teknologi secara efektif dan mengelola jaringan operasionalnya dengan baik cenderung memiliki struktur biaya yang lebih efisien, yang pada akhirnya berdampak positif pada profitabilitas. Tidak signifikannya variabel *Dummy Covid* menunjukkan bahwa penurunan laba yang dialami beberapa bank selama 2020-2022 bukan semata-mata karena faktor pandemi, melainkan karena bank tersebut memang sudah memiliki struktur biaya yang tinggi sejak awal. Bank yang tetap efisien terbukti mampu mempertahankan profitabilitas mereka meskipun berada di tengah situasi pandemi. Dengan demikian, variabel *dummy* membantu memperjelas bahwa dampak efisiensi operasional terhadap profitabilitas dapat menjadi lebih kuat pada periode tertentu,

meskipun secara umum efisiensi operasional tetap menjadi faktor kunci dalam pembentukan laba bank.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko kredit merupakan faktor penting yang memengaruhi profitabilitas bank. Risiko kredit mencerminkan kualitas penyaluran kredit dan kemampuan bank dalam mengelola risiko gagal bayar dari debitur. Temuan ini menegaskan bahwa profitabilitas bank sangat sensitif terhadap kualitas aset produktif yang dimiliki, khususnya portofolio kredit. Ketika tingkat kredit bermasalah meningkat, kemampuan bank dalam menghasilkan laba cenderung menurun. Hal ini menunjukkan bahwa risiko kredit tidak hanya berdampak pada sisi pendapatan, tetapi juga memengaruhi stabilitas dan keberlanjutan kinerja keuangan bank secara keseluruhan.

Konsistensi pengaruh negatif risiko kredit ini tetap terjaga meskipun model telah mengontrol variabel *Dummy Covid-19*. Meskipun periode pandemi sering diasosiasikan dengan peningkatan risiko gagal bayar nasabah, hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Dummy Covid* itu sendiri tidak signifikan. Ini membuktikan bahwa dampak penurunan laba lebih disebabkan oleh akumulasi risiko kredit riil yang dikelola bank, bukan semata-mata karena label periode pandemi. Tidak signifikannya pengaruh *Dummy Covid* kemungkinan besar disebabkan oleh kebijakan restrukturisasi kredit yang masif dari otoritas (POJK). Kebijakan ini memungkinkan bank untuk menahan kenaikan risiko kredit secara administratif. Oleh karena itu, penurunan laba yang terjadi dalam model ini lebih mencerminkan risiko kredit yang tetap muncul meskipun sudah ada kebijakan relaksasi tersebut.

Meningkatnya risiko kredit berdampak langsung pada profitabilitas melalui beberapa mekanisme. Kredit bermasalah menyebabkan penurunan pendapatan bunga, meningkatnya biaya pencadangan kerugian, serta bertambahnya biaya penagihan dan restrukturisasi. Selain itu, tingginya risiko kredit dapat mengurangi ruang bank untuk melakukan ekspansi kredit baru, sehingga potensi pendapatan di masa depan juga ikut tertekan. tingginya risiko kredit mewajibkan bank membentuk Cadangan Kerugian Penurunan Nilai (CKPN) yang lebih besar. Biaya cadangan ini diambil langsung dari pendapatan operasional, sehingga profitabilitas otomatis tergerus. Data deskriptif menunjukkan risiko kredit memiliki rentang hingga 2,28, yang mengindikasikan adanya fluktuasi kualitas kredit yang cukup lebar di antara bank sampel. Kredit yang masuk kategori macet tidak lagi memberikan pendapatan bunga bagi bank (*non-accrual*), padahal bank tetap harus membayar bunga kepada deposan. Dalam jangka panjang, risiko kredit yang tidak dikelola dengan baik dapat melemahkan struktur keuangan bank dan menurunkan kepercayaan pemangku kepentingan. Oleh karena itu, pengendalian risiko kredit menjadi prasyarat penting bagi terciptanya profitabilitas yang stabil dan berkelanjutan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa permodalan bank belum menjadi faktor yang menentukan secara langsung dalam pembentukan profitabilitas.

Temuan ini mengindikasikan bahwa tingginya tingkat kecukupan modal tidak secara otomatis diikuti oleh peningkatan laba bank. Dengan kata lain, modal berfungsi terutama sebagai penyangga risiko dan penopang stabilitas, bukan sebagai sumber utama penciptaan laba.

Profitabilitas bank lebih banyak dipengaruhi oleh bagaimana modal tersebut dimanfaatkan secara produktif, bukan semata-mata oleh besarnya modal yang dimiliki. Bank dengan modal yang kuat namun tidak diiringi dengan ekspansi kredit yang berkualitas atau efisiensi operasional yang baik tetap berpotensi menghasilkan laba yang terbatas.

Tingkat permodalan bank dalam penelitian ini relatif stabil dan berada di atas ketentuan minimum. Kondisi ini mencerminkan bahwa sebagian besar bank telah memenuhi persyaratan regulasi permodalan dengan cukup baik. Namun, stabilitas kecukupan modal yang relatif tinggi juga berarti bahwa variasi permodalan antar bank tidak terlalu ekstrem, sehingga kontribusinya dalam menjelaskan perbedaan profitabilitas menjadi terbatas.

Hal ini berbeda dengan variabel seperti efisiensi operasional dan risiko kredit yang menunjukkan variasi lebih besar dan secara langsung mencerminkan kinerja operasional serta kualitas aset. Dengan demikian, permodalan lebih berperan sebagai faktor pendukung dibandingkan faktor pendorong utama laba. Secara konseptual, kecukupan modal mencerminkan kemampuan bank dalam menyerap risiko dan menjaga kepercayaan publik. Modal yang kuat memberikan ruang bagi bank untuk bertahan menghadapi guncangan ekonomi dan risiko kredit. Namun, dalam jangka pendek, peningkatan modal juga dapat menimbulkan biaya peluang, terutama jika modal tersebut belum dimanfaatkan secara optimal dalam kegiatan produktif.

Selain itu, modal yang terlalu besar relatif terhadap aset produktif dapat menekan tingkat pengembalian aset, karena sebagian sumber daya tidak menghasilkan pendapatan secara langsung. Oleh karena itu, hubungan antara kecukupan modal dan profitabilitas bersifat tidak linier dan bergantung pada strategi bisnis bank.

Dalam periode atau kondisi tertentu yang direpresentasikan oleh variabel dummy, peran permodalan cenderung lebih menonjol sebagai alat penyangga daripada sebagai penggerak laba. Pada masa tekanan ekonomi atau ketidakpastian, bank dengan modal yang kuat lebih mampu menjaga stabilitas operasional dan menghindari kerugian besar, meskipun tidak selalu menghasilkan laba yang tinggi. Hal ini membantu menjelaskan mengapa permodalan tidak menunjukkan pengaruh langsung yang kuat terhadap profitabilitas, namun tetap memiliki peran strategis dalam menjaga ketahanan bank pada periode tertentu.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas bank memiliki peran penting dalam membentuk nilai perusahaan. Temuan ini mengindikasikan bahwa kemampuan bank dalam menghasilkan laba merupakan sinyal utama

yang diperhatikan oleh pasar dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan perbankan. Nilai perusahaan tidak hanya mencerminkan kondisi keuangan saat ini, tetapi juga merepresentasikan ekspektasi investor terhadap kinerja bank di masa mendatang.

Profitabilitas yang lebih tinggi mencerminkan efektivitas pengelolaan aset dan kegiatan operasional bank, sehingga meningkatkan kepercayaan pasar. Dengan demikian, laba tidak hanya berfungsi sebagai hasil akhir dari aktivitas operasional, tetapi juga sebagai indikator kualitas manajemen dan keberlanjutan usaha. Sesuai dengan *Signalling Theory*, pengumuman laba yang tinggi merupakan sinyal bahwa bank berada dalam kondisi sehat. Data deskriptif menunjukkan rata-rata PBV berada pada angka yang positif, di mana bank-bank dengan ROA tinggi (seperti BBCA yang mencapai ROA 3-5%) secara konsisten memiliki nilai PBV yang jauh melampaui rata-rata industri.

Dalam model ini, variabel *Dummy Covid-19* digunakan sebagai salah satu instrumen untuk memastikan bahwa hubungan antara laba dan nilai perusahaan bersih dari masalah endogenitas. Hasilnya menunjukkan bahwa nilai perusahaan lebih ditentukan oleh performa fundamental (laba) yang stabil dibandingkan oleh sentimen negatif pandemi semata. Hal ini membuktikan bahwa investor tetap rasional dengan menjadikan profitabilitas sebagai kompas utama dalam menilai harga saham perbankan.

Secara deskriptif, profitabilitas dan nilai perusahaan dalam penelitian ini menunjukkan variasi yang cukup besar antar bank dan antar periode. Bank dengan tingkat profitabilitas yang lebih baik cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, sedangkan bank dengan profitabilitas rendah atau negatif menunjukkan nilai perusahaan yang lebih tertekan. Variasi ini mencerminkan perbedaan kemampuan bank dalam menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham.

Kondisi ini juga mengindikasikan bahwa pasar merespons informasi kinerja laba secara selektif. Investor cenderung memberikan penilaian lebih tinggi kepada bank yang mampu menunjukkan kinerja profitabilitas yang stabil dan berkelanjutan, dibandingkan bank yang labanya berfluktuasi atau tertekan oleh masalah operasional dan risiko.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan (Size) terbukti secara signifikan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini terlihat dari nilai signifikansi variabel interaksi yang berada di bawah 0,05. Temuan ini bermakna bahwa hubungan antara laba dan harga saham bank tidak bersifat tunggal, melainkan bergantung pada seberapa besar skala aset yang dimiliki oleh bank tersebut.

Variabel *Dummy Covid-19* dalam model ini tetap menunjukkan hasil yang tidak signifikan sebagai faktor kontrol. Hal ini memberikan pesan kuat bahwa dalam jangka panjang, struktur kekuatan pasar yang diwakili oleh

ukuran perusahaan dan fundamental laba jauh lebih krusial bagi investor dibandingkan guncangan eksternal pandemi. Ukuran perusahaan berfungsi sebagai bantalan sekaligus penguat persepsi investor terhadap setiap rupiah laba yang dihasilkan bank. Bank-bank besar tetap mampu menjaga nilai perusahaannya di mata investor meskipun pandemi melanda. Investor melihat skala aset sebagai jaminan bahwa bank tersebut sanggup melewati masa sulit, sehingga pengaruh laba terhadap nilai perusahaan tidak terdistrupsi secara berarti oleh situasi pandemi.

Ukuran bank dalam penelitian ini menunjukkan variasi yang cukup jelas antar bank. Perbedaan skala usaha tersebut mencerminkan perbedaan sumber daya, jaringan operasional, serta akses terhadap pasar dan pendanaan. Bank dengan ukuran yang lebih besar umumnya memiliki basis aset yang lebih luas, jangkauan layanan yang lebih besar, serta visibilitas yang lebih tinggi di mata investor.

Bank dengan ukuran yang lebih besar (seperti BBCA, BMRI, dan BBRI dalam data Anda) memiliki keunggulan kompetitif yang berbeda dibandingkan bank kecil. Data deskriptif menunjukkan rata-rata Ukuran Perusahaan berada pada angka logaritma 5,13 dengan nilai maksimum mencapai 7,79. Bank dengan aset besar dianggap memiliki risiko gagal bayar yang lebih rendah (*too big to fail*). Oleh karena itu, ketika bank besar mencatatkan kenaikan ROA, pasar akan meresponsnya dengan jauh lebih antusias (PBV meningkat tajam) karena laba tersebut dianggap dihasilkan dari struktur bisnis yang lebih stabil dan dominan. Bank besar memiliki akses sumber dana yang lebih murah dan teknologi yang lebih maju. Hal ini menjelaskan mengapa interaksi antara Size dan ROA signifikan; laba pada bank besar memberikan sinyal efisiensi masa depan yang lebih meyakinkan bagi investor dibandingkan laba yang sama pada bank kecil.

Hasil penelitian ini diperkuat oleh temuan Diantimala, Syahnur & Mukyani (2021) yang membuktikan bahwa ukuran perusahaan memainkan peran penting sebagai variabel moderator dalam hubungan antar variabel keuangan, termasuk hubungan terhadap nilai perusahaan. Ketika dikaitkan dengan penelitian ini, hasil tersebut mengindikasikan bahwa bank dengan ukuran yang lebih besar lebih mampu memanfaatkan tingkat profitabilitasnya untuk meningkatkan nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Inflasi, Efisiensi Operasional (BOPO), Risiko Kredit (NPL), dan Kecukupan Modal (CAR) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Profitabilitas (ROA). Temuan ini menunjukkan bahwa profitabilitas perbankan tidak hanya dipengaruhi oleh satu faktor

tertentu, tetapi merupakan hasil dari interaksi antara faktor makroekonomi dan faktor internal bank. Inflasi sebagai indikator kondisi ekonomi makro dapat mempengaruhi aktivitas ekonomi dan kemampuan masyarakat dalam melakukan aktivitas keuangan. Di sisi lain, efisiensi operasional, risiko kredit, dan kecukupan modal mencerminkan kondisi internal bank yang berkaitan dengan efisiensi operasional, kualitas kredit, dan kekuatan permodalan. Kombinasi dari faktor-faktor tersebut secara bersama-sama menentukan kemampuan bank dalam menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya.

2. Hasil pengujian parsial menunjukkan bahwa:
 - a. Inflasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas pada perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2024. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan inflasi dalam kondisi tertentu dapat meningkatkan margin perbankan melalui penyesuaian suku bunga dan spread kredit. Pengaruh inflasi terhadap profitabilitas tidak bersifat mekanis, melainkan bergantung pada kondisi ekonomi yang melingkupinya serta kemampuan bank dalam menyesuaikan strategi bisnisnya.
 - b. Efisiensi operasional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas, hal ini berarti bahwa semakin tinggi biaya operasional dibandingkan pendapatan operasional maka profitabilitas bank akan menurun. Efisiensi operasional tidak hanya mencerminkan kondisi biaya dan pendapatan, tetapi juga menggambarkan kualitas manajemen dan strategi operasional bank. Dalam berbagai kondisi ekonomi, termasuk periode yang direpresentasikan oleh variabel dummy, kemampuan bank dalam menjaga efisiensi operasional menjadi penentu utama keberhasilan dalam menghasilkan laba.
 - c. Risiko Kredit berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Profitabilitas, yang menunjukkan bahwa peningkatan kredit bermasalah menurunkan kemampuan bank dalam menghasilkan laba. Tingkat NPL yang tinggi mencerminkan lemahnya kualitas aset dan berdampak langsung pada penurunan laba. Dalam berbagai kondisi ekonomi, termasuk periode yang direpresentasikan oleh variabel dummy, kemampuan bank dalam mengendalikan risiko kredit menjadi kunci dalam menjaga profitabilitas yang berkelanjutan.
 - d. Kecukupan modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Profitabilitas lebih ditentukan oleh kemampuan bank dalam mengelola modal secara produktif dan mengombinasikannya dengan efisiensi operasional serta pengendalian risiko kredit, termasuk pada periode yang direpresentasikan oleh variabel dummy.
3. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa kemampuan bank dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki merupakan salah satu faktor

penting yang mempengaruhi penilaian pasar terhadap perusahaan. Profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif mengenai kinerja perusahaan sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan

4. Ukuran Bank mampu memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menjadi lebih kuat pada bank yang memiliki ukuran aset lebih besar. Bank dengan ukuran yang lebih besar cenderung memiliki kapasitas usaha yang lebih luas, akses pendanaan yang lebih kuat, serta tingkat kepercayaan pasar yang lebih tinggi. Oleh karena itu peningkatan profitabilitas pada bank dengan ukuran yang lebih besar akan lebih mudah diterjemahkan oleh pasar sebagai sinyal positif mengenai prospek perusahaan sehingga berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

SARAN

Berdasarkan keterbatasan penelitian, beberapa saran teoretis yang dapat diajukan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut.

1. Penelitian ini hanya menggunakan beberapa variabel yang mewakili faktor makroekonomi dan faktor internal bank yaitu Inflasi, Efisiensi operasional, Risiko Kredit, dan Kecukupan modal, sehingga belum sepenuhnya menggambarkan kompleksitas faktor yang mempengaruhi Profitabilitas perbankan. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang secara teoritis memiliki hubungan dengan profitabilitas perbankan, seperti pertumbuhan ekonomi, suku bunga, likuiditas perbankan, atau diversifikasi pendapatan, sehingga model penelitian dapat memberikan penjelasan yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas bank.
2. Penelitian ini menggunakan *Return on assets* (ROA) sebagai indikator utama dalam mengukur Profitabilitas dan *Price to Book Value* (PBV) sebagai indikator Nilai Perusahaan. Meskipun kedua indikator tersebut merupakan ukuran yang umum digunakan dalam penelitian perbankan, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan indikator lain seperti *Return on Equity* (ROE), *Net Interest Margin* (NIM), atau *Tobin's Q*, sehingga dapat memberikan perspektif yang lebih luas dalam menjelaskan hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan.
3. Penelitian ini hanya berfokus pada subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil penelitian ini belum tentu dapat digeneralisasi pada sektor industri lain atau pada lembaga keuangan yang tidak terdaftar di pasar modal. Oleh karena itu penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas objek penelitian baik pada sektor keuangan lainnya maupun pada perbankan yang tidak tercatat di pasar modal agar dapat memberikan gambaran yang lebih luas mengenai determinan profitabilitas dan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

I. Buku – Buku:

- Akbar, Taufik. (2019). *Kajian Kinerja Profitabilitas Bank Pada Perspektif Bank umum Berdasarkan Kegiatan usaha (BUKU)*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Alamsyahbana, Isa Muhammad. (2022). *Suku Bunga SBI, Kurs Valuta Asing, dan Inflasi Terhadap kinerja Saham Indeks Pada Perusahaan LQ45*. Pasaman: CV Azka Pustaka.
- Anwar, Mochamad. (2019). *Dasar-Dasar manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana
- Ambarwati, Arie. (2021). *Teori Organisasi*. Malang: MNC Publishing
- Baltagi, B. H. (2013). *Econometric analysis of panel data (5th ed.)*. Wiley.
- Basuki dan Prawoto. (2019). *Analisis regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Brigham, F. Eugene dan Houston, F. Joel. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press
- Dendawijaya, Lukman. (2019). *Manajemen Perbankan*. Bogor: Ghalia Indonesia
- Fachrurazi. (2022). *Pengantar Manajemen*. Tangerang: Cendikia Mula Mandiri
- Fadli, Ade.dkk. (2023). *Ekonomi Makro: Teori-Teori Pengantar*. Padang: CV Gita Lentera
- Fauziah, Fenty. (2017) *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan (Teori dan Kajian Empiris)*. Samarinda: Pustaka Horizon.
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governace dan Nilai Perusahaan Studi Untuk Perusahaan Telekomunikasi*. Medan: Lembaga Penelitian dan Penulisan AQLI
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic econometrics (5th ed.)*. McGraw-Hill Education.

- Gunardi, Ardi, Alghifari, Erik Syawal, Suteja, Jaja. (2022). Keputusan Investasi dan Nilai Perusahaan Melalui Efek Moderasi Corporate Social Responsibilitas: Teori dan Bukti Empiris. Surabaya: Scopindo Media Pustaka.
- Greene, W. H. (2018). *Econometric analysis* (8th ed.). Pearson Education.
- Handini, Sri. (2020). Manajemen Keuangan. Surabaya: Scopindo Media Pustaka
- Harahap, Darwis dan Efendi, Sulaeman. (2019). Manajemen risiko Bank Syariah. Medan: Merdeka Kreasi Grup
- Hasyim, Ali Ibrahim. (2017). Ekonomi Makro. Jakarta: Prenada Media
- Hendrayanti, Silvia.dkk. (2023). Manajemen Keuangan Teori dan Praktik. Pekalongan: NEM
- Hutabarat, Francis. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan. Serang: Desanta Publisher
- Indrarini, Silvia. (2019). Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (Good Corporate & Kebijakan Perusahaan). Surabaya: Scopindo Media Pustaka
- Ikatan Bankir Indonesia. (2018). Strategi Manajemen Risiko bank. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama
- Ikatan Bankir Indonesia. (2017). Kepatuhan Dalam Bisnis Bank. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama
- Indriani, Silvia. (2019). Nilai Perusahaan melalui Kualitas laba (Good Corporate Governance). Surabaya: Scopindo Media Pustaka
- Irfani, Agus. (2020). Manajemen Keuangan dan Bisnis Teori dan Aplikasi. Jakarta: Pt Gramedia Pustaka Utama
- Ismanto, Hadi. (2019). Perbankan dan Literasi Keuangan. Yogyakarta: Deep Publish
- Jim Hoy Yam. (2023). *Nonperforming loan* dan Bank Sustainability Performance. Yogyakarta: CV Budi Utama
- Jumono, Supto. (2022). Monograf Kinerja dan Kekuatan Bersaing Bank Pembangunan Daerah di Indonesia. Yogyakarta: CV Budi Utama

Khalifaturofi'ah, S. O. (2022). *Cost Efficiency in The Banking Industry*. Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan.

Liniarti, sri, dkk. (2022). Kajian Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI. Bogor: Guepedia

Leon, Boy dan Ericson, Sony. (2019). Manajemen Aktiva dan Passiva Bank Non Devisa. Jakarta: Grasindo

Marjohan, Marsono. (2019). Manajemen Keuangan. Mengatur Keuangan dibidang Industri. Surabaya: Jakad Media Publishing.

Mujahida, Siti. (2018). Pengantar Manajemen. Surabaya: CV Media Edukasi Kreatif

Mulyadi, dkk. (2021). Dasar- Dasar ilmu Manajemen. Riau: CV Dotpuls Publisher

Nazir, Moch (2017). Metode Penelitian. Bogor: Ghalia Indonesia

Prihadi, Toto. (2019). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama

Pindyck dan Rubinfeld. (2019). Mikro Ekonomi. Jakarta: Erlangga

Rapii, dkk. (2022). Perekonomian Indonesia. Sukabumi: Jejak Publisher

Simanjuntak, J. M. (2024). *The Method of Bank Efficiency Analysis: Cost and Profit Function*. IJEDR.

Siswanto, Adi. (2024). Pengantar Manajemen. Sidoarjo: Zifatama Jawara

Subramanyam, KR. (2017) Analisa Laporan Keuangan Edisi 11 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat

Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: CV Alfabeta

Sukirno, Sadono. (2019). Makro Ekonomi Teori Pengantar. Depok: Rajawali Pers

Syaiful, Anwar. (2022). Bank dan Lembaga Keuangan. Cirebon: CV Green Publisher Indonesia

Toni, Nagian dan Silvia. (2021). Determinan Nilai Perusahaan. Surabaya: Jakad Media Publishing

Tjambolang, dkk. (2023). Buku Ajar ilmu Ekonomi Teori dan Aplikasi. Makasar: Nas Media Pustaka

Utomo, Nur Muhamad. 2019. Ramah lingkungan dan Nilai Perusahaan. Surabaya: Jakad Publishing

Wangsawidjaja.A, 2020. Kredit Bank Umum Menurut Teori dan Praktik Perbankan Indonesia. Jakarta: Andi

Wooldridge, J. M. (2016). *Econometric analysis of cross section and panel data* (2nd ed.). MIT Press.

Yuliusman, Eka Putra, Wirmie. 2022. Investasi Research and Development: Tata kelola dan Nilai Perusahaan. Indramayu: CV. Adanu Abimatama

Zakaria.2023. Indeks Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. Makasar: Tohar Media

II. Undang-Undang dan Peraturan

UU No. 10 Tahun 1998 tentang Perubahan atas UU No. 7 Tahun 1992

Peraturan Bank Indonesia No. 15/12/PBI/2013 tentang penilaian Kesehatan bank umum

Peraturan Bank Indonesia No.15/7/PBI/2013 tentang penilaian Kesehatan bank umum

Peraturan Bank Indonesia No. 13/1/PBI/2011 tentang penilaian Kesehatan bank umum

Peraturan OJK No. 4 POJK.03/2016 tentang penilaian Kesehatan bank umum

Peraturan Bank Indonesia No. 13/1/PBI/2011 tentang penilaian Kesehatan bank umum

III. Jurnal - Jurnal

Abbas, Iqbal, and Aziz. 2019. The impact of bank capital, bank liquidity and credit risk on profitability in postcrisis period:A comparative study of US dan Asia Cogent Business and Management. Volume 7 (1). Pages: 1-18

- Adisetiawan.R.2017.Globalisasi Pasar Modal Dunia dan Pengaruhnya Terhadap Pasar Modal Indonesia. Journal of Economic and Business.Volume 1(1). Pages: 10
- Agrawal,Sehgal. 2018. Dynamic interaction of Bank risk exposures: An empirical studi for Indian Banking Industry. IIM Kozhikode Society and Managenent review. Sage.Publication. Volume 7 (2). Pages: 132-153
- Akdeniz, Ö. O., Abdou, H. A., Hayek, A. I., et al. (2024). *Technical efficiency in banks: a review of methods and future research*. Review of Managerial Science.
- Akhmadi, Robiyanto. 2020. The Interaction Between Debt Policy, Dividen Policy, Firm Growth and Firm Value. Journal of Asian Finance, Economics and Business. Volume 7(11). Pages: 699-705
- AL-Homaidi, dkk. 2018. Bank-Specifik and Macro Economic Determinants of Profitability of Indian Commercial Banks: A Panel Data Approach. Cogent Economic and Finance. Taylor and Francis Group. Volume 6(1). Pages: 1-26
- Ali, Muhammad and Puah, Chin Hong. 2019. The Internal Determinants of Bank Profitability and Stability an Insight from Banking Sector of Pakistan. Management Research Review. Emerald Insight Group Publishing. Ltd. Volume 42(1). Pages: 49-67
- Avkiran, N. K. (2001). *X-efficiency in banking: empirical investigation*. Journal of Banking & Finance.
- Awo, Joyce Patience, dan Akotey, Joseph Oskar. 2019. The Financial Performance of Rural Banks in Ghana The Generalized Method of Moments Approach. Emerald Publishing, Ltd. Volume 15(1). Pages: 2-18
- Bakri. 2021. Moderating effect of audit quality: The case of dividend and firm value in Malaysian firms. Cogent Business and Management. Volume 8(1). Pages: 1-15
- Bushashe.2023. Determinants of private banks performance in Ethipoa: A partial least square structural equation model.Cogent Business and Management. Volume 10(1). Pages: 1-22
- Beck, N., & Katz, J. N. (1995). What to do (and not to do) with time-series *cross-section data*. American Political Science Review. Volume 89(3). Pages: 634–647.

- Borio, Claudine, dkk.2017. The Influence of Monetary Policy on Bank Profitability. *International Finance*. Volume 10(1). Pages: 1-15
- Coccorese, Paolo and Girardone, Claudia. 2020. Bank Capital and Profitability: Evidence from a global sample. *The European Journal of Finance*. Routledge Taylor and Francis Group. Volume 27(9). Pages: 827-856
- Diantimal, et al. 2021. Firm size sensitivity on the correlation between financing choice and firm value. *Cogent Business and Management*. Volume 8(1). Pages: 1-19
- E.Dewi, J.Jonardi. 2021. Pengaruh Profitabilitas, likuiditas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan suku bunga sebagai variabel moderasi. *Jurnal Kontemporer Akuntansi*. Volume 1(2). Pages: 117-128
- Fariska, Putri, Rohandi. 2020. Hubungan Sentimen Investor, Volume Perdagangan dan Kebijakan Moneter Pada Perkembangan Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis: Performa*. Volume 17(1). Pges: 27-39
- Fathunnida, dkk. 2018. Dampak Makro Ekonomi Terhadap Profitabilitas Bank BPD di Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Volume Volume 9(1). Pages: 123-133
- Gupta, Neeraj and Mahakud Jitendra. 2020. Ownership Bank Size, Capitalization and Bank Performance: Evidence from India. *Cogent Economic and Finance*. Taylor and Francis Group. Volume 8(1). Pages: 1-39
- Harahap, Mardiyah Rizki, dkk. 2022. Analisis pengaruh Leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variable; mediasi. *Jurnal Administrasi Bisnis Terapan*. Volume
- H. Zarrouk, K Ben Jedida, M, Moualhi. 2017. Is Islamik Bank profitability driven by some forces as conventional banks. *International Journal Of Islamic and Middle Eastern Finance and management*. Volume 9(1). Pages: 46-66
- Incekara, Ahmet and Cetinkaya, Harun. 2019. Credit Risk Management: A Panel Data Analysis on The Islamic Banks in Turkey. *Prcedia Computer Science*. Volume 158. Pages: 974-954

- Indriyani, Eka. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi*. Volume 10(2). Pages: 333-348
- M. Garcia dan J. Guerreiro. 2017. Internal and external determinants of bank's profitability The Portugese case. Emerald Publishing Limited. Volume 43(1). Pages: 90-107
- Mandayanti, Putri. 2021. Perspektif Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal di Indonesia. *Jurnal Pendidikan Tambusai*. Volume 5(3). Pages: 10904-10908
- M. Abou Elseoud, M Yassin, M. Ali. 2020. Using a panel data approach to determining the key factors of Islamic banks' profitability in Bahrain. *Cogent Business and Management*. Volume 7(1). Pages: 1-16
- M. Yurtadur, E. Celiktas, E. Celiktas. 2019. The place of *nonperforming loans* in the Turkish Banking Sector. *Procedia Computer Science*. Volume 158. Pages: 766-771
- Naceur and Goaid. 2022. The relationship between dividend policy, financial structure, profitability and firm value. *Applied financial economics*. Volume 12(12). Pages: 843-849
- N. Quoc Trung. 2021. Determinants of banks performance in Vietnamese commercial banks: an application of the camels model. *Cogent Business and management*. Volume 8(1). Pages: 1-35
- Ouma Timothy Owuor, Dr. Yasin Ghabon. (2025). *Influence of Selected Structural Macroeconomics Characteristics on Inflation in Kenya* *The International Journal of Business & Management*
- Putra, A dan Lestari, P. 2017. Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen UNUD*. Volume 5(7). Pages: 4044-4077
- Prasetya, at al. 2021. Influence of firm size, leverage, profitability and dividend policy on firm value of companies in Indonesia stock exchange. *Copernican Journal of finance and Accounting*. Volume 2(6). Pages: 1316-1324
- Rosihana, Athiy Diana. 2023. Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (Studi Pada Sector Industri barang Consumer Primer Tahun 2019-2021). *Jurnal Penelitian Manajemen dan Inovasi Riset*. Volume 7(1). Pages: 233-244

- Rudangga dan Sudiarta. 2021. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Volume 5(7). Pages: 569-576
- Salike, Nimesh and Biao Ao. 2018. Determinants of Bank's Profitability: Role of Poor Asset Quality in Asia. China Fiancial Review International. Emerad Insight.Ltd. Volume 8(2). Pages: 216-231
- Saputra, M.Arfa, Mulia.2019. Pengaruh *Capital adequacy ratio*, net interest margin, loan to deposit ratio, dan *nonperforming loan* terhadap profitabilitas bank umum non devisa di Indonesia periode 2014-2016. Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam. Volume 4(2). Pages:122-132
- Saputri, and Bahri. 2021. The effect of leverage, profitability and dividend policy on firm value. International Journal Of Educational Research & social Science. Volume 2(6). Pages: 1316-1324
- Sahyoni, Wang. 2019. Liquidity creation and bank performance: Evidence from MENA.International Journal of Islamic Finance. Emerald Publishing Limited. Volume 11(1). Pages: 27-45
- Sasmita, S. Andriani, A.Ilman, 2018. Analisis pengaruh inflasi, suku bunga BI, nilai tukar rupiah terhadap Profitabilitas (Studi pada Bank yang Terdaftar di BEI periode 2011-2015). Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia. Volume 3(1). Pages: 213-222
- Siregar, dkk, 2022. Perspektif Perkembangan dan Tantangan Pasar Modal di Indonesia. Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi dan Manajemen (JIKEM). Volume
- Susilawati, Susi, dan Nurulrahmatiah.2021. Pengaruh *nonperforming loan* (NPL) dan Loan to Deposit Ratio (LDR) terhadap *Return on assets* (ROA) dengan Net Interest Margin (NIM) sebagai variabel mediasi. Jurnal Maksipreneur. Volume 11(1). Pages: 69
- Sutrisno. Determinan Profitabilitas Bank umum Konvensional Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.2018. Esensi. Jurnal Bisnis dan Manajemen. Volume 8(1). Pages: 23-34
- Swamy.V.2017. Determinant of Bank Asset Quality and Profitability: An empirical Assessment. Applied Economic Quarterly. Volume 63(1). Pages: 97-135
- Yusuf.2017. Dampak indikator rasio keuangan terhadap profitabilitas bank umum Syariah di Indonesia. Jurnal keuangan dan Perbankan. Volume 13(2). Pages: 141-151

- Yitayaw.2021. Firm Spesific and Macroeconomics Determinants of Commercial bank Liquidity in Ethiopia: Panel Data Approach. Cogent Bussines and Management. Volume 8(1). Pages 1-8
- Toumi, Kaouther. 2019. Islamic Ethics, Capital Structure and Profitability of Banks; What Makes Islamic Banks Different. International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management. Emerald Publishing, Ltd. Volume 13(1). Pages: 116-134
- Ummah dan Suprpto. 2020. Faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas pada bank Muamalat Indonesia.Jurnal ekonomi dan perbankan Syariah. Volume 3(2). Pages 56-68
- Warno dan farida. 2017. Kompetisi Net Interest Margin Perbankan Indonesia: Bank Konvensional dan Syariah. Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis. Volume 2(1). Pages: 60-71
- Widyastuti dan Nur Aini. 2021. Pengaruh CAR, NPL, LDR Terhadap Profitabilitas Bank. Ejournal Undiksha. Volume 5(2). Pages 64-77