

**PENGARUH *NET INTEREST MARGIN, LOAN TO DEPOSIT
RATIO*, DAN *NON PERFORMING LOAN* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA BANK UMUM KONVENSIONAL YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–2024**

ALFIN LAZUARDY NUR

1705622132



Intelligentia - Dignitas

Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar

Sarjana Manajemen

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2026

***THE EFFECT OF NET INTEREST MARGIN, LOAN TO
DEPOSIT RATIO, AND NON PERFORMING LOAN ON FIRM
VALUE OF CONVENTIONAL COMMERCIAL BANKS LISTED
ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING
THE 2021–2024 PERIOD***

ALFIN LAZUARDY NUR

1705622132



Intelligentia - Dignitas

*Thesis is Written as One of the Requirements for Obtaining a Bachelor's Degree
in Management*

UNDERGRADUATE MANAGEMENT STUDY PROGRAM

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

STATE UNIVERSITY OF JAKARTA

2026

LEMBAR PERSETUJUAN



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI
Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung M, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT PERSETUJUAN SIDANG SKRIPSI

Kami, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A
NIP/NIDK	: 197201252002121002
Bertindak sebagai	: Dosen Pembimbing I
Nama	: Destria Kurniati, S.E., M.Sc
NIP/NIDK	: 198712042019032011
Bertindak sebagai	: Dosen Pembimbing II

Memberikan persetujuan kepada mahasiswa di bawah ini:

Nama	: Alfin Lazuardy Nur
No. Registrasi	: 1705622132
Program Studi	: S1 Manajemen
Judul Skripsi	: PENGARUH <i>NET INTEREST MARGIN</i> , <i>LOAN TO DEPOSIT RATIO</i> , DAN <i>NON PERFORMING LOAN</i> TERHADAP NILAI PERUSAHAAN BANK UMUM KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–2024

untuk mengikuti Sidang Skripsi.

08/05 2024
Dosen Pembimbing I

Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A
NIP/NIDK. 197201252002121002

Jakarta, Mei 2026

Dosen Pembimbing II

Destria Kurniati, S.E., M.Sc
NIP/NIDK. 198712042019032011

Mengetahui,
Koord. Program Studi S1 Manajemen

Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A
NIP. 197201252002121002

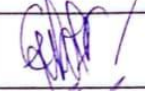
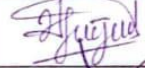
LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN TUGAS AKHIR BENTUK : SKRIPSI

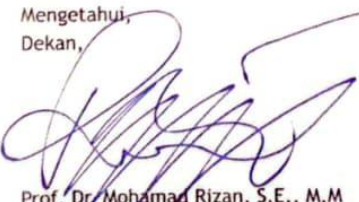
Nama Mahasiswa : Alfin Lazuardy Nur
 NIM : 1705622132
 Program Studi/Fakultas : S1 Manajemen
 Judul Penelitian : Pengaruh *Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio,*
 dan *Non Performing Loan* terhadap Nilai Perusahaan
 pada bank umum konvensional yang terdaftar di BEI
 Periode 2021-2024

Ini telah dipertahankan dihadapan dewan penguji dan dinyatakan *Lulus/ Tidak Lulus** Ujian Tugas Akhir oleh Tim Penguji pada Tanggal 24 Juni 2026

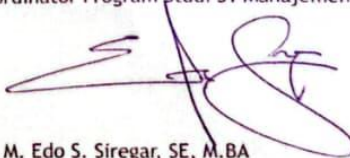
Tim Penguji,

Ketua Sidang	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si NIP. 197205062006041002	
Penguji 1	Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si NIP. 197311162006041001	
Penguji 2	Puji Yuniarti, S.E., M.M. NIP. 197706152023212012	
Pembimbing 1	Dr. M. Edo S. Siregar, S.E., M.B.A NIP. 197201252002121002	
Pembimbing 2	Destria Kurnianti, SE., M.Sc NIP. 198712042019032011	

Mengetahui,
Dekan,


 Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M
 NIP. 197206272006041001

Koordinator Program Studi S1 Manajemen,


 Dr. M. Edo S. Siregar, SE, M.BA
 NIP. 197201252002121002

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
PERPUSTAKAAN DAN KEARSIPAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Alfin Lazuardy Nur
NIM : 1705622132
Fakultas / Prodi : Ekonomi dan Bisnis / S1 Manajemen
Alamat e-mail : alfinl117@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Disertasi ☐ Lain-lain (.....)

yang berjudul :

PENGARUH *NET INTEREST MARGIN*, *LOAN TO DEPOSIT RATIO*, DAN *NON PERFORMING LOAN* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BANK UMUM KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2024.

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih-mediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 23 Juli 2026
Penulis,

(Alfin Lazuardy Nur)

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alfin Lazuardy Nur
NIM : 1705622132
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Judul Skripsi : PENGARUH *NET INTEREST MARGIN, LOAN TO DEPOSIT RATIO*, DAN *NON PERFORMING LOAN* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA BANK UMUM KONVENSIIONAL YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021–2024

Menyatakan bahwa Tugas Akhir ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya tulis ilmiah ini.

Jakarta, 23 Juli 2026

Yang menyatakan,


Alfin Lazuardy Nur
NIM. 1705622132

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Net Interest Margin (NIM), Loan to Deposit Ratio (LDR), dan Non Performing Loan (NPL) terhadap nilai perusahaan pada bank umum konvensional yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024 dengan menggunakan pendekatan Signaling Theory, Asset Liability Management (ALMA), teori manajemen Risiko dan Limited Attention Theory. Nilai perusahaan diproksikan menggunakan Price to Book Value (PBV) sebagai pengukuran utama serta Tobin's Q sebagai uji ketahanan untuk memastikan konsistensi hasil. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dengan jumlah sampel sebanyak 43 bank dan total 172 observasi dalam bentuk data panel. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan pendekatan Fixed Effect Model (FEM), serta penerapan Cluster Robust Standard Errors (CRSE) untuk mengatasi permasalahan heteroskedastisitas dan autokorelasi, dengan penyesuaian data melalui winsorisasi dan transformasi logaritma pada variabel tertentu. Hasil penelitian memperlihatkan bahwa Net Interest Margin (NIM) dan Loan to Deposit Ratio (LDR) tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan bahwa kedua indikator tersebut belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai perusahaan perbankan. Sebaliknya, Non Performing Loan (NPL) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang memperlihatkan bahwa peningkatan risiko kredit dapat menurunkan kepercayaan investor dan berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Variabel kontrol ukuran perusahaan tidak memperlihatkan pengaruh yang signifikan, dan hasil uji ketahanan memperlihatkan temuan yang konsisten sehingga penelitian ini dinilai robust. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan literatur serta menjadi referensi bagi investor, manajemen perbankan, dan regulator dalam memahami faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio, Non Performing Loan, perbankan

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Net Interest Margin (NIM), Loan to Deposit Ratio (LDR), and Non-Performing Loan (NPL) on the firm value of conventional commercial banks listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2021–2024 period by employing the perspectives of Signaling Theory, Asset Liability Management (ALMA), Risk Management Theory, and Limited Attention Theory. Firm value is proxied by Price to Book Value (PBV) as the primary measurement, while Tobin's Q is used as a robustness test to ensure the consistency of the findings. This study employs secondary data obtained from annual financial reports, consisting of 43 banks with a total of 172 panel data observations. The data were analyzed using panel data regression with the Fixed Effect Model (FEM). In addition, Cluster-Robust Standard Errors (CRSE) were applied to address heteroskedasticity and autocorrelation issues, while data adjustments were performed through winsorization and logarithmic transformation of selected variables. The findings indicate that Net Interest Margin (NIM) and Loan to Deposit Ratio (LDR) have no significant effect on firm value, suggesting that these indicators are not the primary considerations for investors in evaluating banking firms. In contrast, Non-Performing Loan (NPL) has a significant negative effect on firm value, indicating that an increase in credit risk reduces investor confidence and consequently lowers firm value. The control variable, firm size, does not have a significant effect, and the robustness test confirms that the results are consistent, indicating that the findings are robust. This study is expected to contribute to the development of the literature and serve as a reference for investors, bank management, and regulators in understanding the factors influencing firm value.

Keywords: Firm value, Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio, Non Performing Loan, Banking

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PERSEMBAHAN

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt. atas segala rahmat, karunia, dan ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan, dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. dan Destria Kurnianti, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan, motivasi, serta meluangkan waktu dan tenaga dalam membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Suherman, S.E., M.Si. dan Puji Yuniarti, S.E., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan, saran, dan kritik yang membangun demi penyempurnaan skripsi ini.
3. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan arahan dan dukungan selama penulis menjalani masa perkuliahan.
4. Ibu, Bapak, Kakek, dan Nenek tercinta yang tidak pernah berhenti memberikan doa, kasih sayang, perhatian, serta dukungan baik secara moral

maupun material kepada penulis selama menempuh pendidikan hingga penyelesaian skripsi ini.

5. Ayesha Venanda Tri Andhini, yang telah memberikan dukungan, perhatian, semangat, serta menjadi salah satu motivasi bagi penulis selama proses penyusunan skripsi ini.

6. Manchester United, klub sepak bola favorit penulis sejak masa kecil, yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis dan menemani berbagai momen selama menempuh pendidikan hingga penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan memiliki berbagai keterbatasan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan maupun bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
LEMBAR PERSEMBAHAN	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12

2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2 <i>Asset Liability Management</i>	13
2.1.3 Manajemen Risiko	15
2.1.4 <i>Limited Attention Theory</i>	17
2.1.5 Nilai Perusahaan	19
2.1.6 <i>Net Interest Margin</i>	21
2.1.7 <i>Loan to Deposit Ratio</i>	23
2.1.8 <i>Non Performing Loan</i>	25
2.1.9 Ukuran Perusahaan	28
2.1.10 Penelitian Terdahulu	30
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	36
2.2.1 Pengaruh <i>Net Interest Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan	37
2.2.2 Pengaruh <i>Loan to Deposit Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	39
2.2.3 Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> terhadap Nilai Perusahaan	40
BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	43
3.1.1 Unit Analisis	43
3.1.2 Populasi	43
3.1.3 Sampel	43
3.2 Teknik Pengumpulan Data	45

3.3 Operasional Variabel	46
3.3.1 Variabel Dependen	46
3.3.2 Variabel Independen.....	47
3.3.3 Variabel Kontrol	48
3.4 Teknik Analisis Data	50
3.4.1 Statistik Deskriptif	50
3.4.2 Analisis Regresi Data Panel	51
3.4.3 Uji Pemilihan Model.....	53
3.4.4 Uji Asumsi Klasik	55
3.4.5 Uji Hipotesis.....	58
3.4.6 Koefisien Determinasi (R^2)	59
3.4.7 Uji Ketahanan (<i>Robustness Test</i>).....	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	61
4.1 Deskripsi Data.....	61
4.2 Hasil	61
4.2.1 Identifikasi Outlier	61
4.2.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	69
4.2.3 Uji Pemilihan Model.....	74
4.2.4 Uji Asumsi Klasik	75
4.2.5 <i>Cluster Robust Standard Errors (CRSE)</i>	78

4.2.6 Analisis Regresi Data Panel	78
4.2.7 Uji Hipotesis.....	80
4.2.8 Koefisien Determinasi (R^2)	82
4.2.9 Uji Ketahanan (<i>Robustness Test</i>).....	83
4.3 Pembahasan.....	85
4.3.1 Pengaruh <i>Net Interest Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan	85
4.3.2 Pengaruh <i>Loan to Deposit Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan	89
4.3.3 Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> terhadap Nilai Perusahaan	92
BAB V PENUTUP	96
5.1 Kesimpulan	96
5.2 Implikasi.....	97
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	97
5.2.2 Implikasi Praktis.....	99
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	100
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	102
DAFTAR PUSTAKA.....	105
LAMPIRAN.....	114

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kapitalisasi Pasar Sektor Keuangan 2021–2024	2
Gambar 1.2 Rata-rata Nilai Perusahaan Bank Umum Konvensional 2021-2024 .	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	37
Gambar 4.1 Boxplot Variabel Nilai Perusahaan sebelum Winsorisasi	62
Gambar 4.2 Boxplot Variabel <i>Net Interest Margin</i> sebelum Transformasi	63
Gambar 4.3 Boxplot Variabel <i>Loan to Deposit Ratio</i> sebelum Transformasi	64
Gambar 4.4 Boxplot Variabel <i>Non Performing Loan</i>	66
Gambar 4.5 Boxplot Ukuran Perusahaan	67



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	45
Tabel 3.2 Operasional Variabel Penelitian.....	49
Tabel 4.1 <i>Ladder of Powers</i> NIM.....	64
Tabel 4.2 <i>Ladder of Powers</i> LDR	65
Tabel 4.3 Statistik Distribusi Data Variabel Nilai Perusahaan	68
Tabel 4.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Model	74
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	75
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	76
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	77
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	80
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	82
Tabel 4.11 Hasil Uji Ketahanan (<i>Robustness Test</i>).....	83

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sampel penelitian.....	114
Lampiran 2. Data Penelitian.....	115
Lampiran 3. Statistik Distribusi Variabel Nilai perusahaan sebelum Winsorisasi	120
Lampiran 4. Statistik Distribusi Variabel Nilai perusahaan setelah Winsorisasi	120
Lampiran 5. Tabel <i>Transform</i> Variabel NIM.....	121
Lampiran 6. Tabel Transform Variabel LDR.....	121
Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	122
Lampiran 8. Hasil Uji Chow	122
Lampiran 9. Hasil Uji Hausman.....	122
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	123
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas	123
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi	123
Lampiran 13. Hasil Uji Hipotesis FEM dengan <i>Cluster Robust Standard Errors</i> (CRSE).....	124
Lampiran 14. Hasil Uji Ketahanan (<i>Robustness Test</i>) Mengganti Proksi Y	125

Intelligentia - Dignitas