

**PENGARUH BIAYA OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL
(BOPO) DAN RASIO KREDIT MACET TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Bank BUMN Tahun 2015-2024)**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



DIAJUKAN OLEH :

MEISANDA EKA SAPUTRI

2101120505

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TRIDINANTI

2025

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : MEISANDA EKA SAPUTRI
Nomor Pokok : 2101120505
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Bank BUMN Tahun 2015-2024).

Pembimbing Skripsi

Tanggal 11/1/2025..Pembimbing I : Meti Zuliyana, S.E., M.Si., Ak.CA., CSRS

NIDN. 0205056701

10/1/2025

Tanggal.....Pembimbing II: Firmansyah Arifin, S.E., MM., Ak.CA., CSRS

NIDN. 0211058902

Mengetahui,

Dekan,

Tanggal 11/1/25...

Ka. Prodi Akuntansi,

Tanggal 11/1/2025.



Dr. Hj. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak.CA, CSRS

NIDN: 0205026401

Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, S.E., Ak., M.Si.

NIDN. 0026028301

171 /PS/DFEB/25

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

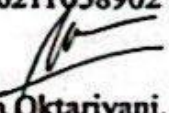
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : MEISANDA EKA SAPUTRI
Nomor Pokok : 2101120505
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Bank BUMN Tahun 2015-2024).

Penguji :

Tanggal 11/02/2025 Ketua Penguji :  : Meti Zuliyana, S.E., M.Si., Ak.CA., CSRS
NIDN. 0205056701

Tanggal 10/2/2025 Penguji I :  : Firmansyah Arifin, S.E., MM., Ak.CA., CSRS
NIDN. 0211058902

Tanggal 10/02/25 Penguji II :  : Amanda Oktariyani, S.E., M.Si., Ak.
NIDN. 0223128902

Mengetahui,

Dekan,

Tanggal 11/02/25.

Ka. Prodi Akuntansi,

Tanggal 11/02/25



 : Dr. Hj. Misy. Mikial, SE, M.Si., Ak.CA., CSRS  : Dr. Rosalina Pebriha Mayasari, S.E., Ak., M.Si.
NIDN: 0205026401 NIDN. 0026028301

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

*“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”
(QS.Al-baqarah 2:286)*

*“Sesibuk apapun kamu, jangan lupa untuk sholat”
(mama)*

*“Setetes keringat orng tuaku yang keluar, ada seribu langkah ku untuk maju”
“Just finish what you started, I know its getting tough, you're tired it feel impossible, its getting harder, but finish what you started, don't forget why you even started in the first place, but you must finish what you started, everybody said, you wouldn't finish what you started, everybody counted you out, don't dare prove them right, here finish what you started don't give up on your self. you cant do it!”*

“Rasakanlah setiap proses yang kamu tempuh dalam hidupmu, sehingga kamu tau betapa hebatnya dirimu sudah berjuang sampai detik ini”

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

- Allah SWT
- Cinta pertama panutan dan jantung hatiku papa Khairul saleh dan pintu surgaku mama Asmala dewi. Terimakasih atas segala pengorbanan dan tulus kasih yang di berikan, beliau memang tidak sempat merasakan Pendidikan dibangku perkuliahan, namun mampu senantiasa memberikan yang terbaik dan tak kenal lelah mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai meraih gelara sarjana.
- Terimakasih untuk cek Masila dan Oom Jumedi orang tua keduaku yang atas semua perhatian dan dukungan yang diberikan selama masa perkuliahan.
- Adik bungsuku, Fikri Haikal dan adik adik kakak Abang, Jaki, Farhan, Nabila, Hana yang selalu kebersamai proses penulis hingga saat ini.
- Kepada diriku sendiri, seorang perempuan dengan impian yang tinggi, namun seringkali susah ditebak isi pikiran dan hati, terima kasih untuk penulis yaitu diriku sendiri Meisanda Eka Saputri, terima kasih sudah bertahan sejauh ini dan terus berjalan melewati tantangan yang semesta hadirkan, terima kasih tetap berani menjadi dirimu sendiri, aku bangga atas setiap langkah kecil dan pencapaian yang kau ambil.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Bank BUMN Tahun 2015-2024)" sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tridinanti Palembang.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir.H. Edizal AE, MS. selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, SE, M.si., Ak., CA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, S.E., M.Si, Ak.CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi serta seluruh dosen yang telah memberikan ilmu dan wawasan selama masa studi.
4. Dosen pembimbing skripsi yaitu Ibu Meti Zuliyana, S.E.,M.Si.Ak.CA.CSRS selaku pembimbing 1 dan Bapak Firmansyah Arifin, S.E.,MM.,Ak.CA.CSRS selaku pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan dengan sabar selama proses penyusunan skripsi ini.

5. Kepada kedua orang tua dan keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta dorongan tanpa henti, serta saudara-saudara yang penulis kasihi.
6. Seluruh sahabat seperjuangan di Program Studi Akuntansi yang selalu memberikan dukungan moral dan bantuan dalam berbagai bentuk.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai kekurangan. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan masukan dan saran yang konstruktif guna penyempurnaan di waktu mendatang. Besar harapan penulis agar karya tulis ini dapat memberikan manfaat serta kontribusi yang berarti bagi para pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Palembang, Juli 2025

Meisanda Eka Saputri

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Nama : MEISANDA EKA SAPUTRI

NPM : 2101120505

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Prodi : Akuntansi/S1

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi berjudul "Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Bank BUMN Tahun 2015-2024)" merupakan hasil karya saya sendiri dan disusun tanpa melakukan tindakan plagiarisme atau menjiplak karya pihak lain. Apabila di kemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, saya bersedia menerima segala bentuk sanksi atau konsekuensi sesuai ketentuan yang berlaku.

Palembang, Juli 2025



Meisanda Eka Saputri

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Kajian Teori.....	11
2.1.1 Teori Keagenan.....	11
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	12
2.1.3 BOPO	13
2.1.4 Rasio Kredit Macet (<i>Non-Performing Loan</i>)	15
2.1.5 Profitabilitas	18
2.2 Penelitian Yang Relevan.....	21
2.3 Kerangka Berpikir	23
2.4 Hipotesis.....	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	27
3.1.1 Tempat Penelitian	27
3.1.2 Waktu Penelitian	27

3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	27
3.2.1	Sumber Data	27
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data	28
3.3	Populasi, Sampel dan Sampling	29
3.3.1	Populasi	29
3.3.2	Sampel	29
3.3.3	Sampling	30
3.4	Rancangan Penelitian	31
3.5	Variabel dan Definisi Operasional	31
3.5.1	Variabel Penelitian	31
3.5.2	Definisi Operasional Variabel	32
3.6	Instrumen Penelitian	33
3.7	Teknik Analisis Data	34
3.7.1	Uji Normalitas	34
3.7.2	Uji Persyaratan Analisis	35
3.7.2.1	Uji Asumsi Klasik	35
3.7.3	Analisis Regresi Linear Berganda	37
3.7.4	<i>Moderated Regression Analysis</i>	37
3.7.5	Uji Hipotesis	38
3.7.5.1	Uji Simultan (Uji F)	38
3.7.5.2	Uji Parsial (Uji Statistik t)	39
3.7.4.3	Uji Koefisien Korelasi	40
3.7.4.4	Uji Koefisien Determinasi (Uji Statistik R²)	40
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1	Hasil Penelitian	42
4.1.1	Sejarah Bank BUMN	42
4.1.2	Struktur Organisasi Bank BUMN	43
4.1.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	45
4.1.4	Hasil Uji Normalitas	48
4.1.5	Hasil Uji Asumsi Klasik	49
4.1.5.1	Hasil Uji Multikolinearitas	49
4.1.5.2	Hasil Uji Heterokedastisitas	51

4.1.5.3 Hasil Uji Autokorelasi	52
4.1.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	53
4.1.7 Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i>	55
4.1.8 Hasil Uji Hipotesis	56
4.1.8.1 Hasil Uji Simultan	56
4.1.8.2 Hasil Uji Parsial	57
4.1.8.3 Hasil Uji Koefisien Korelasi	57
4.1.8.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi	58
4.2 Pembahasan	59
4.2.1 Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan	59
4.2.2 Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan	60
4.2.3 Pengaruh Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan	60
4.2.4 Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas	62
4.2.5 Pengaruh Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	64
5.1 Kesimpulan	64
5.2 Saran	64
DAFTAR PUSTAKA	66

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 PBV Bank BUMN Tahun 2021-2023.....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Yang Relevan.....	21
Tabel 3. 1 Populasi Bank BUMN Indonesia	29
Tabel 3. 2 Variabel dan Definisi Operasional.....	32
Tabel 3. 3 Kriteria Penilaian Korelasi	40
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	45
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 1	50
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas Persamaan 2	50
Tabel 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1.....	53
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2.....	53
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	54
Tabel 4. 9 Hasil Moderated Regression Analysis.....	55
Tabel 4. 10 Hasil Uji Simultan.....	56
Tabel 4. 11 Hasil Uji Parsial.....	57
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Korelasi	58
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	25
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 1	51
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heterokedastisitas Persamaan 2.....	52

ABSTRAK

Meisanda Eka Saputri, Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Bank BUMN Tahun 2015-2024). (Dibawah bimbingan Ibu Ibu Meti Zuliyana, S.E.,M.Si.Ak.CA.CSRS dan Bapak Firmansyah Arifin, S.E.,MM.,Ak.CA.CSRS)

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisa Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024). Objek penelitian ini adalah 4 Bank BUMN meliputi BRI, BNI, Mandiri dan BTN. Adapun data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan regresi moderasi.

Hasil uji hipotesis simultan menunjukkan bahwa BOPO dan Rasio Kredit Macet berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Bank BUMN Periode 2015-2024, dibuktikan dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 ($< 0,05$). Hasil uji hipotesis parsial menunjukkan bahwa BOPO dan Rasio Kredit Macet berpengaruh secara parsial dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Bank BUMN Periode 2015-2024, dibuktikan dengan variabel BOPO memiliki nilai signifikansi sebesar 0,008 yang lebih kecil dari 0,05. Sementara itu, variabel NPL juga memiliki pengaruh signifikan terhadap PBV dengan nilai signifikansi sebesar 0,036. Hasil regresi linier moderasi menunjukkan Profitabilitas tidak dapat memoderasi pengaruh BOPO terhadap Nilai Perusahaan pada Bank BUMN Periode 2015-2024, dibuktikan dengan dengan signifikansi 0,528 ($> 0,05$). Sementara itu, Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Rasio Kredit Macet terhadap Nilai Perusahaan pada Bank BUMN Periode 2015-2024 dibuktikan dengan nilai signifikansi 0,000 ($< 0,05$). Kepada peneliti selanjutnya, disarankan untuk dapat mempertimbangkan variabel tambahan seperti ukuran perusahaan, struktur modal, atau pertumbuhan laba untuk melihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : BOPO, Rasio Kredit Macet, Nilai Perusahaan, Profitabilitas

ABSTRACT

Meisanda Eka Saputri, The Effect of BOPO and NPL Ratio on Company Value with Profitability as a Moderating Variable (Empirical Study on State-Owned Banks in 2015-2024). (Under the guidance of Mrs. Meti Zuliyana, S.E., M.Si.Ak.CA.CSRS and Mr. Firmansyah Arifin, S.E., MM., Ak.CA.CSRS)

The purpose of this study is to determine and analyze the Effect of BOPO and NPL Ratio on Company Value Moderated by Profitability (Case Study on State-Owned Banks Listed on the IDX 2015-2024). The objects of this study are 4 state-owned banks including BRI, BNI, Mandiri and BTN. The data used are secondary data in the form of annual financial reports. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis with moderated regression.

The results of the simultaneous hypothesis test show that BOPO and the Non-Performing Loan Ratio have a simultaneous and significant effect on the Company Value in State-Owned Banks for the 2015-2024 period, evidenced by a significance value of 0.000 (<0.05). The results of the partial hypothesis test show that BOPO and the Non-Performing Loan Ratio have a partial and significant effect on the Company Value in State-Owned Banks for the 2015-2024 period, evidenced by the BOPO variable having a significance value of 0.008 which is smaller than 0.05. Meanwhile, the NPL variable also has a significant effect on PBV with a significance value of 0.036. The results of the moderated linear regression show that Profitability cannot moderate the effect of BOPO on the Company Value in State-Owned Banks for the 2015-2024 period, evidenced by a significance of 0.528 (>0.05). Meanwhile, profitability moderates the effect of the Non-Performing Loan Ratio on firm value in state-owned banks from 2015 to 2024, as evidenced by a significance value of 0.000 (<0.05). Future researchers are advised to consider additional variables such as firm size, capital structure, or profit growth to assess their impact on firm value. Keywords: BOPO, NPL Ratio, Company Value, Profitability.

Keywords: BOPO, Non-Performing Loan Ratio, Firm Value, Profitability.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Meisanda Eka Saputri, lahir di Lubuk Lancang pada tanggal 12 Mei 2004, merupakan putri pertama dari pasangan Khairul Saleh dan Asmala Dewi. Perjalanan pendidikannya dimulai di SD Negeri 6 Suak Tapeh, kemudian melanjutkan ke SMP Negeri 1 Suak Tapeh dan menamatkan pendidikan menengah atas di SMK Negeri 1 Suak Tapeh. Pada tahun 2022, Meisanda memulai jenjang pendidikan tinggi di Universitas Tridianti Palembang dengan memilih Program Studi S1 Akuntansi sebagai langkah awal dalam mewujudkan cita-citanya di bidang ekonomi dan keuangan.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Bank BUMN merupakan bagian penting dari sistem keuangan global yang telah mengalami pertumbuhan pesat dalam beberapa dekade terakhir (Ermaini et al., 2021). Model operasional Bank BUMN yang berorientasi pada pelayanan publik menjadikannya sebagai alternatif strategis selain perbankan swasta, terutama di daerah dengan tingkat kebutuhan akses keuangan yang tinggi (Suhendi et al., 2023). Selain itu, peran Bank BUMN tidak hanya sebatas mengejar keuntungan finansial, tetapi juga difokuskan untuk menciptakan stabilitas ekonomi jangka panjang melalui dukungan terhadap pembangunan ekonomi nasional dan peningkatan kesejahteraan masyarakat (Syafaat, 2021). Dengan kombinasi antara pertumbuhan institusional, model pelayanan publik yang inklusif, dan peran strategis dalam pembangunan ekonomi, Bank BUMN kini semakin diposisikan sebagai lembaga keuangan yang kredibel dan dipercaya dalam mendorong inklusi keuangan nasional.

Sebagai institusi keuangan milik negara Bank BUMN memiliki tanggung jawab sosial yang besar, khususnya dalam mendorong pemberdayaan ekonomi masyarakat, peningkatan kesejahteraan, dan pengentasan kemiskinan (Mapisangka & Pratama, 2023). Peran ini dijalankan melalui berbagai program yang mendukung pelaku UMKM, memperluas akses terhadap layanan keuangan (inklusi keuangan), serta membiayai sektor-sektor strategis guna menciptakan pertumbuhan ekonomi yang merata (Irwan & Hutahaeen, 2024). Tidak hanya berfokus pada profitabilitas,

Bank BUMN juga mengedepankan prinsip transparansi dan akuntabilitas dalam pengelolaannya, yang menjadi dasar dalam membangun kepercayaan publik dan mencerminkan integritas sebagai lembaga yang bertanggung jawab. Komitmen terhadap nilai-nilai sosial perusahaan dan ekonomi tersebut menjadikan Bank BUMN sebagai pilar penting dalam mendukung pembangunan ekonomi Indonesia yang berkelanjutan.

Nilai perusahaan dalam sektor perbankan tidak hanya menggambarkan kondisi keuangan semata, tetapi juga mencerminkan kepercayaan investor terhadap kinerja operasional, prospek jangka panjang, dan kualitas manajemen bank dalam menghadapi dinamika bisnis (Ismanto & Setiawan, 2023). Kemampuan bank untuk menyesuaikan diri terhadap fluktuasi suku bunga, perubahan kebijakan pemerintah, serta melakukan diversifikasi produk dan layanan menjadi faktor penting yang membentuk persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Menurut Fajriah et al. (2022), persepsi tersebut umumnya tercermin dalam pergerakan harga saham bank di pasar modal. Bank dengan performa yang baik akan lebih diminati oleh investor karena dianggap memiliki prospek cerah dan potensi imbal hasil yang menguntungkan. Oleh karena itu, nilai perusahaan yang tinggi dalam sektor perbankan tidak hanya menjadi indikator stabilitas keuangan, tetapi juga menjadi daya tarik utama bagi para investor dalam mengambil keputusan investasi.

Adapun nilai perusahaan pada Bank BUMN dapat dilihat sebagai berikut :

Tabel 1. 1
PBV Bank BUMN
Tahun 2021-2023

Nama Bank	2021	2022	2023
Bank Rakyat Indonesia	2,72	2,80	2,04
Bank Mandiri	1,60	2,02	2,16
Bank Negara Indonesia	1,04	1,27	1,33
Bank Tabungan Negara	0,89	0,76	0,58

(Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2025)

Pada data diatas, dapat diketahui bahwa terjadi ketidak-stabilan nilai perusahaan yang dicerminkan melalui PBV pada 4 bank BUMN tahun 2021-2022. Bank Rakyat Indonesia pada awalnya memiliki nilai PBV sebesar 2,72 ditahun 2021, meningkat menjadi 2,80 pada tahun 2022, dan menurun pada tahun 2023 sebesar 2,04. Bank Mandiri mengalami peningkatan PBV yang semula pada tahun 2021 sebesar 1,60, ditahun 2022 meningkat sebesar 2,02, dan kembali meningkat di tahun 2023 sebesar 2,16. Bank Negara Indonesia juga menunjukkan tren positif pada PBV yang semula 2021 sebesar 1,04, tahun 2022 meningkat menjadi 1,27, dan tahun 2023 kembali meningkat sebesar 1,33. Sementara itu, Bank Tabungan Negara turut mengalami fluktuasi nilai perusahaan, dengan perolehan PBV 2021 sebesar 0,89, tahun 2022 menurun ke angka 0,76, dan turut menurun di tahun 2023 sebesar 0,58. Ketidakstabilan nilai PBV pada bank-bank BUMN Indonesia selama periode 2021–2023 disebabkan oleh berbagai faktor internal dan eksternal yang memengaruhi persepsi pasar terhadap prospek keuangan dan risiko bank tersebut.

BOPO (Biaya Operasional Pendapatan Operasional) merupakan salah satu rasio penting dalam menilai efisiensi kinerja perbankan dan menjadi faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan (Nuha & Mulazid, 2018). Rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar biaya operasional yang dikeluarkan bank dibandingkan dengan pendapatan operasional yang diperolehnya. Juliana & Mulazid (2016) menjelaskan bahwa tingginya nilai BOPO menandakan rendahnya efisiensi operasional, yang umumnya disebabkan oleh tingginya komponen biaya atau rendahnya pendapatan bunga, seiring dengan fungsi utama bank sebagai lembaga intermediasi keuangan. Kondisi ini dapat menghambat daya saing bank, yang pada akhirnya berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, pengelolaan biaya operasional yang efektif menjadi faktor kunci dalam menjaga efisiensi dan meningkatkan nilai perusahaan di tengah persaingan industri perbankan yang ketat.

Biaya operasional pendapatan operasional (BOPO) merupakan indikator efisiensi kinerja perbankan yang secara langsung dapat memengaruhi nilai perusahaan, di mana semakin rendah rasio BOPO mencerminkan efisiensi yang tinggi dan potensi peningkatan nilai perusahaan (Maryadi & Susilowati, 2020). Namun, pengaruh tersebut tidak selalu bersifat langsung karena dalam beberapa penelitian, seperti yang disampaikan oleh Utami (2020), ditemukan bahwa BOPO tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mengindikasikan adanya faktor lain yang mungkin memoderasi hubungan tersebut. Salah satu variabel yang berpotensi menjadi moderator adalah profitabilitas, karena perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi cenderung mampu menutupi

tingginya biaya operasional sehingga tetap menarik bagi investor (Husnan & Pudjiastuti, 2015). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa meskipun efisiensi operasional penting dalam meningkatkan nilai perusahaan, keberadaan profitabilitas sebagai variabel moderasi dapat memperkuat atau bahkan mengubah arah hubungan antara BOPO dan nilai perusahaan. Variabel profitabilitas ini menjadi krusial untuk dianalisis lebih dalam guna memperoleh gambaran yang lebih utuh terhadap faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan perbankan.

Faktor lain yang juga memengaruhi nilai perusahaan adalah rasio kredit macet (*non-performing loan*). Risiko kredit macet, yang juga dikenal sebagai gagal bayar atau kredit yang tidak menghasilkan, terjadi ketika debitur gagal memenuhi kewajiban pembayaran pinjaman (Vebriana et al., 2020). Rasio NPL digunakan untuk menilai kemampuan manajemen bank dalam mengelola kredit bermasalah yang diberikan (Nani & Hermanto, 2021). Rasio ini memaksa bank untuk menanggung kerugian dan meningkatkan penyisihan dana melalui Cadangan Kerugian Penurunan Nilai (CKPN). Semakin tinggi rasio NPL, semakin besar pula kebutuhan bank untuk menyisihkan dana sebagai cadangan, yang dapat mengurangi laba dan mempengaruhi stabilitas keuangan bank.

Rasio kredit macet atau *Non-Performing Loan* (NPL) merupakan indikator penting dalam menilai kualitas aset dan manajemen risiko suatu perusahaan, khususnya di sektor perbankan, yang diyakini dapat memengaruhi nilai perusahaan (Aprilia & Hapsari, 2021). Meski demikian, pengaruh NPL terhadap nilai perusahaan tidak selalu konsisten, karena beberapa penelitian seperti Kansil et al (2021) menunjukkan bahwa NPL tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai

perusahaan, yang mengisyaratkan perlunya mempertimbangkan faktor lain yang dapat memperkuat atau melemahkan hubungan tersebut. Profitabilitas menjadi salah satu variabel moderasi yang relevan, karena perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung mampu menyerap risiko kredit yang muncul akibat meningkatnya rasio NPL, sehingga tetap mampu menjaga kepercayaan investor dan mempertahankan nilai perusahaan (Husnan & Pudjiastuti, 2015). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengaruh rasio kredit macet terhadap nilai perusahaan tidak berdiri sendiri, tetapi sangat bergantung pada tingkat profitabilitas perusahaan. Hubungan antara kualitas kredit dan profitabilitas ini menunjukkan bahwa meskipun rasio kredit macet tinggi dapat menjadi sinyal negatif, perusahaan yang tetap mampu menghasilkan laba tinggi dapat mempertahankan atau bahkan meningkatkan nilai perusahaannya.

Tingkat profitabilitas perusahaan merupakan alasan utama seorang investor dalam melakukan jual beli saham. Rasio profitabilitas yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan berhasil menghasilkan laba dan mencapai efisiensi yang optimal (Ali & Faroji, 2021). Selain itu, profitabilitas juga menggambarkan tingkat kemampuan dan keberhasilan perusahaan yang diperoleh dari aktivitas bisnis, seperti penjualan, kas, modal, jumlah cabang, dan elemen operasional lainnya (Ali & Faroji, 2021). Profitabilitas tidak hanya menjadi indikator keberhasilan internal, tetapi juga memainkan peran penting dalam membentuk persepsi eksternal terhadap kinerja perusahaan. Dengan demikian, rasio profitabilitas memberikan nilai strategis yang signifikan bagi pemilik perusahaan, manajemen, dan seluruh pemangku kepentingan lainnya

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak empat perusahaan perbankan milik negara (Bank BUMN) yang memenuhi kriteria selama periode 2015 hingga 2024. Pemilihan Bank BUMN sebagai objek studi didasarkan pada perannya yang strategis dalam perekonomian nasional serta keterpaparannya terhadap berbagai dinamika ekonomi makro. Menurut Nurfadilah & Nurhayati (2021), sektor perbankan BUMN memegang peran vital dalam menjaga stabilitas sistem keuangan nasional, khususnya melalui penyaluran kredit dan pengelolaan dana masyarakat. Selama krisis akibat pandemi COVID-19, bank-bank milik negara mengalami tekanan signifikan, yang tercermin dalam penurunan harga saham dan fluktuasi kinerja keuangan (Fitriani & Safitri, 2022). Kondisi ini menunjukkan bahwa sektor perbankan BUMN merupakan representasi nyata dari tantangan ekonomi nasional dan layak dijadikan fokus penelitian. Pemilihan sampel ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang komprehensif terkait pengaruh variabel-variabel keuangan terhadap nilai perusahaan di tengah ketidakpastian ekonomi.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Bank BUMN Tahun 2015-2024).

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut :

1. Berapa Besar Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024)?
2. Berapa Besar Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024)?
3. Berapa Besar Pengaruh Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024)?
4. Berapa Besar Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024)?
5. Berapa Besar Pengaruh Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024)?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, maka tujuan dari penelitian ini yaitu :

1. Untuk mengetahui dan menganalisa Pengaruh BOPO dan Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024).
2. Untuk mengetahui dan menganalisa Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024).

3. Untuk mengetahui dan menganalisa Pengaruh Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024).
4. Untuk mengetahui dan menganalisa Pengaruh BOPO Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024).
5. Untuk mengetahui dan menganalisa Pengaruh Rasio Kredit Macet Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas (Studi Kasus Pada Bank BUMN yang Terdaftar di BEI 2015-2024).

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini yaitu :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi terhadap pengembangan teori manajemen keuangan dengan mengkaji lebih dalam pengaruh faktor-faktor seperti BOPO dan Rasio Kredit Macet yang dimoderasi Profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hal ini memberikan wawasan lebih lanjut tentang bagaimana elemen-elemen ini mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan dan keputusan investasi, serta bagaimana hubungan antara variabel-variabel ini berperan dalam menentukan nilai perusahaan di pasar saham.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini memberikan pemahaman tentang bagaimana BOPO, Rasio Kredit Macet yang dimoderasi Profitabilitas dapat saling memengaruhi nilai perusahaan pada Bank BUMN. Perusahaan dapat menggunakan

informasi ini untuk meningkatkan efisiensi operasional, meminimalkan risiko kredit macet, dan memaksimalkan profitabilitas dengan mengelola. Dengan demikian, perusahaan dapat membuat keputusan yang lebih tepat tentang alokasi sumber daya, serta menyesuaikan strategi untuk meningkatkan daya saing dan kinerja mereka di pasar keuangan.

b. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah keilmuan bagi penulis, khususnya dalam konsentrasi akuntansi manajemen, serta memperdalam pemahaman mengenai analisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada sektor perbankan, terutama Bank BUMN. Penulis juga dapat memperoleh wawasan lebih luas mengenai bagaimana faktor-faktor keuangan memengaruhi kinerja dan posisi perusahaan di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, F., & Faroji, F. (2021). *Analisis Rasio Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Manajemen, 9(2), 115–123.
- Aprilia, N., & Hapsari, A. (2021). *Pengaruh Non Performing Loan terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 6(1), 22–31.
- Berger, A. N., & Humphrey, D. B. (1997). *Efficiency of financial institutions: International survey and directions for future research*. European Journal of Operational Research, 98(2), 175–212.
- Dwihandayani, D. (2017). *Analisis Kinerja Non Performing Loan (NPL) Perbankan di Indonesia dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi NPL*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis, 22(3), 228985.
- Fajriah, U., Marthania, R., & Suparno, H. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan, 10(1), 44–55.
- Fitriani, R., & Safitri, A. (2022). *Dampak Pandemi COVID-19 terhadap Kinerja Saham Bank BUMN di Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Keuangan, 11(2), 45–58.
- Ghozali, I., & Latan, H. (2018). *Partial Least Squares: Konsep, Teknik dan Aplikasi menggunakan SmartPLS 3.0 untuk Penelitian Empiris*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, M., Ramadhani, T., & Rizal, S. (2023). *Analisis NPL terhadap Nilai Perusahaan Sektor Perbankan*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 15(1), 12–20.
- Haznun, A., & Akbar, R. (2022). *Pengaruh BOPO terhadap Nilai Perusahaan Perbankan di BEI*. Jurnal Ekonomi dan Akuntansi, 11(2), 88–97.
- Hery. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Ismanto, B., & Setiawan, R. (2023). *Nilai Perusahaan sebagai Refleksi Kinerja dan Persepsi Pasar*. Jurnal Investasi dan Keuangan, 9(1), 34–46.
- Juliana, N., & Mulazid, A. S. (2016). *Pengaruh Efisiensi Operasional Terhadap Kinerja Keuangan Bank Syariah*. Jurnal Keuangan dan Perbankan Syariah, 4(1), 55–70.

- Kansil, C., Rinaldi, R., & Yuniarti, I. (2021). *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Perbankan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 13(1), 1–12.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan ke-11). Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Mapisangka, A., & Pratama, R. (2023). *Peran Bank BUMN dalam Pemberdayaan Ekonomi Masyarakat*. Jurnal Ekonomi Pembangunan, 10(1), 55–67.
- Maryadi, S., & Susilowati, R. (2020). *Pengaruh BOPO terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Ekonomi, 14(2), 102–110.
- Nani, D. A., & Hermanto, A. (2021). *Pengaruh NPL, BOPO dan Ukuran Perusahaan terhadap Return On Assets Perusahaan Perbankan*. Prosiding Seminar Nasional.
- Nurfadilah, F., & Nurhayati, E. (2021). *Kinerja Keuangan dan Stabilitas Nilai Saham Bank BUMN*. Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis, 8(1), 77–86.
- Nuha, N., & Mulazid, A. S. (2018). *Efisiensi BOPO dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi Syariah, 6(2), 101–114.
- Nurchayaningsih, R., & Haryanto, H. (2020). *Pengaruh CAR, NPF, FDR dan BOPO terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia*. Jurnal Ekonomi, 25(2), 150–160.
- Pratama, M. R., & Utami, R. (2024). *Teori Keagenan dan Aplikasinya dalam Pengambilan Keputusan Keuangan*. Jurnal Teori Manajemen, 7(1), 33–45.
- Rossa, T., Mahendra, D., & Yusuf, R. (2023). *Pengaruh PBV terhadap Nilai Perusahaan di Sektor Perbankan*. Jurnal Keuangan Kontemporer, 11(1), 56–66.
- Sari, E. P., & Marsoyo, M. (2022). *Manfaat Rasio Profitabilitas dalam Pengambilan Keputusan Investasi*. Jurnal Investasi dan Akuntansi, 5(3), 88–96.
- Sari, N., & Sayadi, A. (2020). *Masalah Keagenan dalam Praktik Pengelolaan Keuangan*. Jurnal Keuangan Korporat, 8(2), 44–60.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

- Suhendi, R., Pradana, D., & Syahrizal, M. (2023). *Bank BUMN dan Perannya dalam Ekonomi Nasional*. Jurnal Ekonomi Makro, 12(2), 99–108.
- Syafaat, M. (2021). *Transformasi Perbankan BUMN dalam Pembangunan Nasional*. Jurnal Ekonomi Strategis, 9(2), 120–132.
- Utami, W. (2020). *Pengaruh BOPO terhadap Nilai Perusahaan Perbankan*. Jurnal Manajemen dan Bisnis, 6(2), 40–50.
- Veithzal, R. (2008). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Vebriana, D. A., Rahmadina, H., & Syahrul, M. (2020). *Risiko Kredit dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan Perbankan*. Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis, 7(1), 23–31.
- Widiastuti, W. (2018). *Pengaruh CAR, BOPO, NIM, dan LDR terhadap Profitabilitas Bank Umum Periode 2011–2015*. Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen, 7(1), 126–142.