

# Analisis Pengaruh Diversifikasi dan Likuiditas Terhadap Pembiayaan Melalui Ekuitas Perbankan

## *Analysis of the Effect of Diversification and Liquidity on Financing Through Banking Equity*

Elsa Rochito Subara<sup>a</sup>, Syarief Fauzie<sup>b</sup>

<sup>a,b</sup> Universitas Sumatera Utara

✉ [erochito@yahoo.com](mailto:erochito@yahoo.com), [syarief\\_fauzie@yahoo.com](mailto:syarief_fauzie@yahoo.com)

### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh diversifikasi yang diukur dengan *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI), dan likuiditas yang diukur dengan *Loan to Deposit Ratio* (LDR) terhadap pembiayaan melalui ekuitas perbankan yang diukur dengan *book leverage* dan *market leverage* pada sektor perbankan. Penelitian ini menggunakan 15 sampel bank Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2017. Berdasarkan uji Hausman dinyatakan model *Fixed Effect* merupakan model terbaik dalam pengujian model persamaan regresi data panel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa diversifikasi yang diukur dengan *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI) berpengaruh negatif signifikan terhadap *book leverage* dan tidak signifikan terhadap *market leverage*, dan *Income Diversity* (ID) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap seluruh *leverage* sedangkan yang diukur melalui *Non-Interest Income Diversity* (NIID) berpengaruh positif signifikan terhadap *book leverage* dan tidak signifikan terhadap *market leverage*. Likuiditas yang diukur dengan *Loan to Deposit Ratio* (LDR) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *book leverage* dan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *market leverage*.

*Kata Kunci:* Diversifikasi; Likuiditas; Pembiayaan Ekuitas; *Book Leverage*; *Market Leverage*

### Abstract

This study aims to determine the effect of diversification as measured by the Herfindahl-Hirschman Index (HHI), and liquidity as measured by the Loan to Deposit Ratio (LDR) on financing through banking equity as measured by book leverage and market leverage in the banking sector. This study used 15 samples of Public Banks listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2010-2017 period. Based on the Hausman test, it was stated that the Fixed Effect model was the best model in testing the panel data regression equation model. The results of this study indicate that diversification as measured by the Herfindahl-Hirschman Index (HHI) has a significant negative effect on book leverage and not significant on market leverage, and Income Diversity (ID) has an insignificant negative effect on all leverage while it is measured through Non-Interest Income Diversity (NIID) has a significant positive effect on book leverage and not significant on market leverage. Liquidity as measured by the Loan to Deposit Ratio (LDR) has no significant negative effect on book leverage and no significant positive effect on market leverage.

*Keywords:* Diversifikasi; Likuiditas; Pembiayaan Ekuitas; Book Leverage; Market Leverage

## 1. Pendahuluan

Lembaga perbankan memiliki peranan yang penting dalam perekonomian sebuah negara. Bank harus menghasilkan produk maupun jasa bagi nasabah sebagai tanda keberhasilan kinerja bank. Salah satu faktor untuk mengukur kinerja perbankan adalah keberhasilan penyaluran dana kredit dengan menjaga tingkat risiko pada level rendah [1]. Bank harus melakukan pengelolaan terhadap portofolio kredit agar dapat terdiversifikasi dengan baik. Diversifikasi portofolio kredit diukur melalui *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI). Peningkatan efisiensi juga dilakukan dengan diversifikasi produk yang dihasilkan oleh pihak perbankan yang diukur melalui *Income Diversity* (ID) dan *Non-Interest Income Diversity* (NIID). Likuiditas merupakan ukuran besarnya kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban yang harus segera terpenuhi. Pengukuran likuiditas sebuah perusahaan tersebut melalui *Loan to Deposit Ratio* (LDR). Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh variabel diversifikasi yang diukur dengan *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI) dan likuiditas yang diukur dengan *Loan to Deposit Ratio* (LDR).

## 2. Landasan Teori

### 2.1 Leverage Keuangan (*Financial Leverage*)

*Financial Leverage* didefinisikan sebagai penggunaan kewajiban keuangan yang sifatnya tetap oleh perusahaan untuk memperbesar pengaruh perubahan EBIT terhadap pendapatan saham biasa.

### 2.2 Diversifikasi

Diversifikasi merupakan bentuk pengembangan usaha dengan cara memperluas jumlah segmen secara bisnis maupun geografis, memperluas *market share* yang ada atau dengan cara mengembangkan berbagai produk yang beraneka ragam.

### 2.3 Likuiditas

Likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi hutang lancarnya dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki perusahaan [2].

## 3. Teknik Analisis

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Penelitian ini dilakukan di Indonesia dengan objek penelitian yaitu perusahaan perbankan. Jumlah populasi penelitian ini sebanyak 43 bank di Indonesia. Waktu yang digunakan tahun 2010-2017. Populasi yang digunakan sebanyak 43 bank yang terdaftar di BEI 2010-2017. Terdapat 120 data penelitian yang terdiri dari cross section sebanyak 15 sampel dan *time series* sebanyak 8 tahun. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Sumber data yang digunakan diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan perbankan. Metode pengumpulan data yang dilakukan adalah metode dokumentasi. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel, yang diolah menggunakan program *EViews*. Dilakukan uji hausman. Dilakukan juga pengujian ketepatan model.

Regresi model regresi panel untuk menghitung book leverage yaitu:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan:

Y1 = Book Leverage

X1 = Diversifikasi

A = Konstanta

X2 = Likuiditas

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien regresi

e = error term

Regresi model regresi panel untuk menghitung market leverage yaitu:

$$Y_{it2} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + e_{it}$$

Keterangan:

Y2 = Market Leverage

X1 = Diversifikasi

$\alpha$  = Konstanta

X = Likuiditas

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$  = Koefisien regresi

e = Error term

## 4. Pembahasan

### 4.1 Estimasi Regresi Hipotesis 1

Nilai *book leverage* digunakan untuk mengukur baik jumlah *asset* maupun nilai pembiayaan.

### 4.2 Hasil Uji Hausman Hipotesis 1

Uji Hausman merupakan suatu uji untuk menentukan metode regresi mana yang lebih baik antara *fixed effect model* dan *random effect model*.

Tabel 1. Uji Hausman Hipotesis 1

Test Summary	Chi-Sq Statistic	Chi-Sq d.f	Prob
Cross-Section Random	18.528596	6	0.0050

Nilai probabilitas adalah sebesar 0.0000. Nilai ini lebih kecil dibandingkan dengan nilai taraf signifikansi 5% ( $\alpha = 0.05$ ), model yang tepat untuk digunakan adalah *fixed effect model*.

### 4.3 Hasil Regresi Hipotesis 1

Pengaruh diversifikasi akan diuji pada variabel terikat *book leverage*.

Tabel 2. Estimasi Model Hipotesis 1

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Konstanta	1.910349	0.235327	8.117850	0.0000
HHI	-0.086852	0.024351	-3.566620	0.0006
ID	-0.061841	0.042907	-1.441283	0.1527
NIID	0.003722	0.002208	1.685789	0.0950
LDR	-0.034432	0.023610	-1.458328	0.1479
Variabel Kontrol				
Capex	0.026924	0.010033	2.683653	0.0085
Size	-0.027945	0.007328	-3.813564	0.0002

Interpretasi hasil estimasi adalah sebagai berikut:

#### 1. *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI)

Nilai koefisien variabel HHI adalah -0.086852. Ini berarti bahwa, variabel HHI memiliki pengaruh negatif terhadap *book leverage*.

#### 2. *Income Diversity* (ID)

Nilai koefisien variabel ID adalah sebesar -0.061841. Ini berarti bahwa, variabel ID memiliki pengaruh negatif terhadap *book leverage*.

#### 3. *Non-Interest Income Diversity* (NIID)

Nilai koefisien variable NIID adalah 0.003722. Ini berarti bahwa, variabel NIID memiliki pengaruh positif terhadap *book leverage*.

#### 4. Loan to Deposit Ratio (LDR)

Nilai koefisien variabel LDR adalah -0.034432. Ini berarti bahwa, variabel LDR memiliki pengaruh negatif terhadap *book leverage*.

#### 5. Capital Expenditure (Capex)

Nilai koefisien variabel Capex adalah 0.026924. Ini berarti bahwa, variabel *Capex* memiliki pengaruh positif terhadap nilai *book leverage*.

#### 6. Size

Nilai koefisien variabel *size* adalah -0.027945. Ini berarti bahwa, variabel *size* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai *book leverage*.

### 4.4 Uji Signifikansi Hipotesis 1

#### 4.4.1 Uji Parsial Hipotesis 1

Probabilitas nilai T digunakan untuk mengukur signifikansi variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikatnya. Pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat:

- Variabel *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.0006. HHI berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *book leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
- Variabel *Income Diversity* (ID) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.1527. ID tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *book leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
- Variabel *Non-Interest Income Diversity* (NIID) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.0950. NIID berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *book leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
- Variabel *Loan to Deposit Ratio* (LDR) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.1479. LDR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *book leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
- Variabel *Capital Expenditure* (Capex) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.0085. *Capex* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *book leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
- Variabel *size* mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.0002. *Size* berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *book leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.

#### 4.4.2 Uji Simultan Hipotesis 1

Tabel 3. Uji F Hipotesis 1

F-statistic	11.61444
Prob (F-statistic)	0.000000

Nilai F-statistik sebesar 11.61444 dengan nilai probability sebesar 0.000000, lebih kecil jika dibandingkan dengan alpha 1% (0.01). Terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel bebas dengan variabel terikat dengan tingkat kepercayaan 99.9 persen.

#### 4.4.3 Koefisien Determinasi Hipotesis 1

Hasil perhitungan koefisien determinasi dapat dilihat pada tabel 4.5 berikut ini:

Tabel 4. Koefisien Determinasi

Variabel Independen	Variabel Dependen	R-squared
HHI, ID, NIID, LDR	Book Leverage	0.701167

Nilai koefisien determinasi sebesar 0.701167 yang berarti variabel bebas mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap variabel terikat *book leverage* sebesar 70.11 persen.

#### 4.5 Estimasi Regresi Hipotesis 2

Nilai market *leverage* digunakan untuk mengetahui nilai dari produk maupun jasa yang ditawarkan pihak perbankan pada pasar modal kepada investor dimana nilainya selalu berfluktuasi.

##### 4.5.1 Hasil Uji Hausman Hipotesis 2

Hasil pengujian hausman dapat dilihat pada tabel di bawah:

Tabel 5. Uji Hausman Hipotesis 2

Test Summary	Chi-Sq Statistic	Chi-Sq d.f	Prob
Cross-Section Random	38.104364	6	0.0000

Nilai probabilitas adalah sebesar 0.0000. Nilai ini lebih kecil jika dibandingkan dengan nilai taraf signifikansi 5% ( $\alpha = 0.05$ ), model yang tepat adalah *fixed effect model*.

##### 4.5.2 Hasil Regresi Hipotesis 2

Secara rinci hasil *output* yang diperoleh dari hasil estimasi regresi dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 6. Estimasi Model Hipotesis 2

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Konstanta	1.232356	0.431643	2.855032	0.0052
HHI	-0.075790	0.044666	-1.696799	0.0929
ID	-0.101618	0.078701	-1.291196	0.1996
NIID	0.000419	0.004050	0.103536	0.9177
LDR	0.001395	0.043307	0.032215	0.9744
Variabel Kontrol				
Capex	0.000754	0.018402	0.040993	0.9674
Size	0.023111	0.013441	1.719513	0.0886

Interpretasi hasil estimasi adalah sebagai berikut :

##### 1. Herfindahl-Hirschman Index (HHI)

Nilai koefisien variabel HHI adalah -0.075790. HHI memiliki pengaruh negatif.

##### 2. Income Diversity (ID)

Nilai koefisien variabel ID adalah -0.101618. ID memiliki pengaruh negatif terhadap *book leverage*.

##### 3. Non-Interest Income Diversity (NIID)

Nilai koefisien variabel NIID adalah 0.000419. NIID memiliki pengaruh positif.

##### 4. Loan to Deposit Ratio (LDR)

Nilai koefisien variabel LDR adalah 0.001395. LDR memiliki pengaruh positif.

##### 5. Capital Expenditure (Capex)

Nilai koefisien variabel *Capex* adalah 0.000754. *Capex* memiliki pengaruh positif.

##### 6. Size

Nilai koefisien variabel *size* adalah 0.023111. Variabel *size* memiliki pengaruh positif.

#### 4.6 Uji Signifikansi Hipotesis Hipotesis 2

##### 4.6.1 Uji Parsial Hipotesis 2

Probabilitas nilai T digunakan untuk mengukur signifikansi variabel bebas dalam menjelaskan variabel terikatnya. Pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat:

1. Variabel *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.0929. HHI berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *market leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
2. Variabel *Income Diversity* (ID) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.1996. ID tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *market leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
3. Variabel *Non-Interest Income Diversity* (NIID) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.9177. NIID tidak berpengaruh terhadap nilai *market leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
4. Variabel *Loan to Deposit Ratio* (LDR) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.9744. LDR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *market leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
5. Variabel *Capital Expenditure* (Capex) mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.9674. Capex tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *market leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.
6. Variabel *size* mempunyai nilai probabilitas sebesar 0.0886. Size berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *book leverage* pada tingkat kepercayaan 90 persen.

##### 4.6.2 Uji Simultan Hipotesis 2

Tabel 7. Uji F Hipotesis 2

F-statistic	22.24281
Prob (F-statistic)	0.000000

Nilai F-statistik sebesar 22.24281 dengan nilai probability sebesar 0.000000, lebih kecil jika dibandingkan dengan alpha 1% (0.01). Terdapat pengaruh yang dengan tingkat kepercayaan 99.9%.

##### 4.6.3 Koefisien Determinasi Hipotesis 2

Hasil perhitungan koefisien determinasi dapat dilihat pada tabel 4.5 berikut ini:

Tabel 8. Koefisien Determinasi

Variabel Independen	Variabel Dependen	R-squared
HHI, ID, NIID, LDR	Market Leverage	0.817967

Nilai koefisien determinasi sebesar 0.817967 yang berarti secara keseluruhan variabel bebas mampu menjelaskan pengaruhnya terhadap variabel terikat *market leverage* sebesar 81.79% dan sisanya 18.21% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan.

## 5. Kesimpulan

Diversifikasi yang diukur dengan *Herfindahl-Hirschman Index* (HHI) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap pembiayaan melalui ekuitas perbankan yang di *proxy* kan melalui *book leverage* dan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *market leverage* pada perbankan *go public*. Diversifikasi yang diukur dengan *Income Diversity* (ID) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap pembiayaan melalui ekuitas perbankan yang di *proxy* kan melalui *book leverage* dan *market leverage* pada perbankan *go public*. Diversifikasi yang diukur dengan *Non-Interest Income Diversity* (NIID) berpengaruh positif dan signifikan terhadap pembiayaan melalui ekuitas perbankan yang di *proxy* kan melalui *book leverage* dan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *market leverage* pada perbankan *go public*. Likuiditas yang diukur melalui *loan to deposit ratio* (LDR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *book leverage* dan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *market leverage* pada perbankan *go public*.

## **Referensi**

- [1] Arikunto, S. 2006. Metode Penelitian Kualitatif. Jakarta: Bumi Aksara
- [2] Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2003. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Revisi. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.