



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN *IMPULSE RESPONSE RETURN*
SAHAM KEUANGAN BANK DAN NON-BANK TERHADAP
SUKU BUNGA BI7DRR DI INDONESIA**



Disusun oleh:

Amanda Karina Putri/2104441025

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PERBANDINGAN *IMPULSE RESPONSE RETURN*
SAHAM KEUANGAN BANK DAN NON-BANK TERHADAP
SUKU BUNGA BI7DRR DI INDONESIA**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Amanda Karina Putri
NIM : 2104441025
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 10 Juni 2025



Amanda Karina Putri

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Amanda Karina Putri
NIM : 2104441025
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan *Impulse Response Return* Saham
Keuangan Bank Dan Non-Bank Terhadap Suku Bunga
BI7DRR Di Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fatimah, S.E., M.M.

(.....*Fatimah*.....)
(.....*Annisa*.....)

Anggota Penguji : Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 03/07/2025



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Amanda Karina Putri
NIM : 2104441025
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Perbandingan *Impulse Response Return*
Saham Keuangan Bank Dan Non-Bank Terhadap
Suku Bunga BI7DRR Di Indonesia

Disetujui oleh Pembimbing

Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si.

NIP. 199402262022032013

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui oleh

KPS Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.

NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat, hidayah, serta karunia-Nya yang telah memberikan kesempatan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi Terapan ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun dengan judul “Analisis Perbandingan *Impulse Response Return* Saham Keuangan Bank dan Non-Bank Terhadap Suku Bunga BI7DRR Di Indonesia”.

Tujuan penyusunan Skripsi Terapan untuk memenuhi tugas akhir perkuliahan dan sebagai salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan di Prodi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.

Terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan doa, dukungan, bantuan, arahan dan bimbingan selama proses menyelesaikan Skripsi Terapan. Penulis sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Orangtua penulis, Ibu Arie Widiyanti dan mendiang Bapak Suryanto. Mendiang Gunawan Wibisono selaku kakak dari penulis, serta keluarga besar yang selama ini selalu mendukung dan memberikan doa kepada penulis agar bisa melanjutkan jenjang pendidikan sarjana.
6. Sahabat kecil penulis, Sayyida Nafisa Dewi, Kayla Siska Amelia, dan Nurlita Julianti yang telah tumbuh dewasa bersama penulis.
7. Anggi Puspita, Ashilla Ananta Salma, Dea Bella Indriani, Jiwa Ning Ayu Ramadhani, dan Salsa Faradisa selaku sahabat dekat penulis yang selalu meluangkan waktunya untuk menghibur penulis selama proses penulisan skripsi.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

8. Teman baik penulis dari masa orientasi mahasiswa baru, Rafika, Nayla, dan Risma yang selalu memberikan semangat satu sama lain selama masa perkuliahan.
9. Teman-teman *AEON Team* (Anita, Elda, Farisya, Laila, dan Valent) selaku teman sekelas dan teman berbagi keluh kesah tentang perkuliahan, serta teman dalam berdiskusi mata kuliah hingga diskusi penyusunan skripsi.
10. Teman-teman Manajemen Keuangan kelas A angkatan 2021 atas kebersamaan di lingkungan kampus atau di luar lingkungan kampus selama masa perkuliahan.
11. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah berperan untuk memberikan bantuan, semangat, serta diskusi dalam penyusunan skripsi ini dari awal sampai akhir.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan laporan Skripsi Terapan ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun penulis harapkan guna perbaikan di masa yang akan datang. Penulis berharap Skripsi Terapan ini dapat bermanfaat dan menambah wawasan untuk pihak lain yang membaca penelitian ini.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Depok, 10 Juni 2025

Peneliti,

Amanda Karina Putri

2104441025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai aktifs akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Amanda Karina Putri
NIM : 2104441025
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Perbandingan *Impulse Response Return* Saham Keuangan Bank dan Non-Bank Terhadap Suku Bunga BI7DRR Di Indonesia.

Dengan hak bebas royalty noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 03/07/2025

Yang Menyatakan,

Amanda Karina Putri



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS PERBANDINGAN *IMPULSE RESPONSE RETURN* SAHAM KEUANGAN BANK DAN NON-BANK TERHADAP SUKU BUNGA BI7DRR DI INDONESIA

Amanda Karina Putri

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membandingkan respons *return* saham lembaga keuangan bank dan non-bank di Indonesia terhadap perubahan suku bunga BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) selama periode 2021–2024. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *Vector Error Correction Model* (VECM) dan *Impulse Response Function* (IRF), serta pengujian regresi panel interaksi dummy. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat respons yang beragam antara saham sektor bank dan non-bank terhadap perubahan BI7DRR. Dalam jangka panjang, saham BBKA, BBNI, BBRI, BMRI, BRIS, ADMF, dan MFIN menunjukkan hubungan yang signifikan terhadap BI7DRR. Sedangkan dalam jangka pendek, semua saham menunjukkan hubungan tidak signifikan terhadap BI7DRR. Namun, uji perbedaan pengaruh antara kedua sektor menunjukkan bahwa secara statistik tidak terdapat perbedaan signifikan antara saham bank dan non-bank terhadap kebijakan suku bunga. Analisis IRF mengungkapkan bahwa respons saham terhadap shock suku bunga bersifat fluktuatif di awal, namun cenderung mereda dan stabil dalam 6–12 bulan. Temuan ini menunjukkan pentingnya mempertimbangkan perbedaan karakteristik sektoral dalam merespons kebijakan moneter, baik untuk kepentingan investor maupun regulator.

Kata kunci: BI7DRR, *Return* Saham, Lembaga Keuangan Bank, Lembaga Keuangan Non-Bank, VECM, IRF



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

COMPARATIVE ANALYSIS OF IMPULSE RESPONSE RETURN OF BANK AND NON-BANK FINANCIAL STOCK TO BI7DRR INTEREST RATE IN INDONESIA

Amanda Karina Putri

Financial Management Study Program

ABSTRACT

This study aims to analyze and compare the stock return responses of banking and non-banking financial institutions in Indonesia to changes in the Bank Indonesia 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) during the period 2021–2024. A quantitative approach was employed using the Vector Error Correction Model (VECM), Impulse Response Function (IRF), and panel regression with dummy interaction. The results indicate varying responses between bank and non-bank stocks to BI7DRR changes. In the long term, BBKA, BBNI, BBRI, BMRI, BRIS, ADMF, and MFIN exhibited significant relationships with the BI7DRR. While in the short term, all stocks showed an insignificant relationships with the BI7DRR. However, statistical testing revealed no significant differences in the impact between banking and non-banking sectors. The IRF analysis further shows that stock responses to interest rate shocks are initially volatile but tend to stabilize within 6 to 12 months. These findings highlight the importance of considering sectoral characteristics when responding to monetary policy, offering valuable insights for both investors and regulators.

Keywords: *BI7DRR, Stock Return, Banking Financial Sector, Non-Banking Financial Sector, VECM, IRF*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	3
1.3 Pertanyaan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Teori <i>Signal</i>	8
2.1.2 Kebijakan Moneter	8
2.1.3 Saham dan <i>Return</i> Saham	9
2.1.4 Hubungan Kebijakan Moneter dan Pasar Saham	10
2.1.5 Lembaga Keuangan Bank dan Non-Bank di Indonesia	12
2.1.6 <i>Impulse Response Function</i> (IRF)	13
2.2 Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 Kerangka Pemikiran	25
BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Jenis Penelitian	27
3.2 Objek Penelitian	27
3.3 Metode Pengambilan Sampel	27
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	29
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	30
3.6 Metode Analisis Data	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1 Hasil Penelitian.....	31
4.1.1 Hasil Data <i>Return</i> Saham.....	31
4.1.2 Hasil Data Kebijakan Suku Bunga BI <i>7-Day Repo Rate</i> (BI7DRR)....	33
4.1.3 Hasil Analisis Data	34
4.2 Pembahasan	50
4.2.1 Respons <i>Return</i> Saham Lembaga Keuangan Bank.....	50
4.2.2 Respons <i>Return</i> Saham Lembaga Keuangan Non-Bank	51
4.2.3 Perbandingan Respons <i>Return</i> Saham Lembaga Keuangan Bank dan Non-Bank.....	52

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



BAB V PENUTUP	54
5.1 Simpulan.....	54
5.2 Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	59



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	15
Tabel 2.2. Pengaruh Kebijakan Suku Bunga Acuan BI7DRR Terhadap Saham Lembaga Keuangan Bank	25
Tabel 2.3. Pengaruh Kebijakan Suku Bunga Acuan BI7DRR Terhadap Saham Lembaga Keuangan Non-Bank	26
Tabel 3.1. Daftar Hasil Seleksi Sampel Penelitian	28
Tabel 4.1. Return Saham Lembaga Keuangan Bank	31
Tabel 4.2. Return Saham Lembaga Keuangan Non-Bank	32
Tabel 4.3. Data Kebijakan Suku Bunga BI7DRR.....	33
Tabel 4.4. Perbandingan Respons Saham Lembaga Keuangan Bank dan Non-Bank terhadap BI7DRR.....	52

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Hasil Seleksi Sampel Penelitian	59
Lampiran 2 <i>Return Saham Lembaga Keuangan Bank</i>	60
Lampiran 3 <i>Return Saham Lembaga Keuangan Non-Bank</i>	61
Lampiran 4 Data Kebijakan Suku Bunga BI7DRR	62
Lampiran 5 Hasil Uji Stasioneritas BI7DRR	63
Lampiran 6 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham BBKA</i>	63
Lampiran 7 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham BBNI</i>	63
Lampiran 8 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham BBRI</i>	63
Lampiran 9 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham BMRI</i>	64
Lampiran 10 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham BRIS</i>	64
Lampiran 11 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham ADMF</i>	64
Lampiran 12 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham BFIN</i>	64
Lampiran 13 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham MFIN</i>	65
Lampiran 14 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham PNLF</i>	65
Lampiran 15 Hasil Uji Stasioneritas <i>Return Saham SMMA</i>	65
Lampiran 16 Hasil Lag Optimal	66
Lampiran 17 Hasil Uji Stabilitas	66
Lampiran 18 Hasil Uji Kointegrasi Johansen	67
Lampiran 19 Hasil Perhitungan Nilai Kritis T	67
Lampiran 20 Hasil Uji VECM Hubungan Jangka Panjang	68
Lampiran 21 Hasil Uji VECM Hubungan Jangka Pendek	69
Lampiran 22 Hasil Uji Kausalitas	70
Lampiran 23 Hasil IRF Lembaga Keuangan Bank	71
Lampiran 24 Hasil IRF Lembaga Keuangan Non-Bank	71
Lampiran 25 Hasil <i>Variance Decomposition</i>	72
Lampiran 26 Hasil Uji <i>Dummy Interaction</i>	72

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Fenomena yang terjadi sepanjang tahun 2021 hingga 2024 menunjukkan bahwa pasar keuangan global, termasuk Indonesia, menghadapi tekanan besar sebagai akibat dari keberlanjutan dampak pandemi COVID-19. Meskipun pandemi secara formal mereda, dampak strukturalnya masih dirasakan, seperti gangguan rantai pasok, perlambatan pemulihan ekonomi, serta meningkatnya risiko inflasi dan ketidakpastian global. Hal ini diperparah dengan munculnya konflik geopolitik seperti perang Rusia-Ukraina, serta pengetatan moneter dari negara maju yang dipimpin oleh Amerika Serikat melalui kenaikan suku bunga The Fed.

Kondisi tersebut mendorong Bank Indonesia untuk melakukan penyesuaian kebijakan moneter dengan menaikkan suku bunga acuan BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) dari 3,5% di awal 2021 menjadi 6,0% hingga pertengahan 2024. Kenaikan ini ditujukan untuk menjaga stabilitas nilai tukar rupiah, mengendalikan inflasi, serta menarik kembali arus modal asing yang sempat keluar. Namun, kebijakan tersebut turut menimbulkan implikasi terhadap pasar saham, khususnya saham-saham dari sektor keuangan, baik bank maupun non-bank.

Secara empiris, Dampak pandemi yang berkepanjangan telah mengubah perilaku konsumsi, struktur pinjaman, serta profil risiko pasar. Di lembaga keuangan bank, kenaikan suku bunga pada awalnya berdampak positif karena mendorong peningkatan margin bunga bersih (Net Interest Margin/NIM). Bank-bank besar seperti BBRI, BBKA, dan BBNI sempat mencatatkan pertumbuhan kinerja keuangan yang cukup baik sepanjang 2021 hingga pertengahan 2023. Namun, pada tahun 2024, mulai terlihat koreksi pada saham-saham lembaga keuangan bank, terutama karena kekhawatiran akan risiko gagal bayar akibat meningkatnya biaya kredit dan melambatnya pertumbuhan kredit baru. Sementara itu, perusahaan keuangan non-bank seperti perusahaan pembiayaan dan asuransi menghadapi tantangan besar akibat perubahan daya beli masyarakat, kenaikan biaya modal, dan tingginya tingkat ketidakpastian terhadap permintaan.

Dengan demikian, keberlanjutan efek pasca-COVID-19 menjadi konteks penting dalam memahami bagaimana respons pasar saham terhadap kebijakan moneter, khususnya pada sektor keuangan yang memiliki karakteristik berbeda. Oleh karena itu, penelitian ini memfokuskan diri untuk menganalisis dan membandingkan respons return saham antara lembaga keuangan bank dan non-bank terhadap perubahan suku bunga BI7DRR. Kajian ini tidak hanya penting untuk mengisi celah (*research gap*) dalam literatur, tetapi juga memberikan wawasan strategis bagi investor, regulator, dan pengambil kebijakan dalam menghadapi era pasca-pandemi yang masih sarat ketidakpastian.

Penelitian oleh Willa Sylvia Refiliani dan Renny Oktafia (2023) menganalisis pengaruh kebijakan moneter Bank Indonesia terhadap pergerakan harga saham di BEI, menghasilkan temuan bahwa kebijakan moneter ekspansioner meningkatkan likuiditas dan partisipasi di pasar modal, tetapi juga dapat meningkatkan biaya produksi yang berdampak negatif pada harga saham. Temuan hasil oleh penelitian Vivi Indriani dan Widhi Ariestianti Rochdianingrum (2022), kebijakan moneter (BI7DRR) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham lembaga keuangan bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Namun, penelitian hanya menunjukkan bahwa kebijakan moneter dapat mempengaruhi pasar saham secara umum dan di lembaga keuangan bank, masih terdapat kekurangan dalam literatur yang membahas pengaruh kebijakan moneter terhadap lembaga keuangan non-bank dan membandingkan pengaruh kebijakan moneter terhadap kedua jenis saham tersebut. Hal ini menciptakan sebuah *research gap* yang perlu diisi melalui penelitian yang lebih mendalam. Lembaga keuangan bank dan lembaga keuangan non-bank memiliki struktur dan fungsi yang berbeda dalam perekonomian. Bank beroperasi dalam kerangka yang lebih terikat dengan kebijakan moneter, sedangkan perusahaan non-bank mungkin lebih dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal seperti permintaan pasar.

Meskipun terdapat banyak studi sebelumnya yang menganalisis pengaruh suku bunga terhadap pasar saham secara agregat, terdapat sejumlah celah penelitian (*research gap*) yang masih terbuka. Studi yang telah dilakukan mayoritas hanya menganalisis pengaruh suku bunga terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) secara keseluruhan, respons lembaga keuangan bank dan non-bank

Hak Cipta:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

terhadap perubahan suku bunga masih jarang diteliti secara komparatif. Padahal, sektor-sektor tersebut memiliki karakteristik risiko dan respons sensitivitas yang berbeda terhadap BI7DRR.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan tujuan untuk mengidentifikasi adanya perbedaan signifikan dalam reaksi harga saham antara lembaga keuangan bank dan non-bank terhadap kebijakan moneter. Selain itu, penelitian ini juga akan menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi perbedaan respons tersebut serta memberikan pemahaman mengenai bagaimana perubahan kondisi ekonomi berdampak pada kebijakan moneter terhadap saham lembaga keuangan bank dan non-bank tersebut. Dengan demikian, hasil penelitian diharapkan dapat memberikan kontribusi pada pengembangan literatur di bidang manajemen keuangan dan kebijakan moneter, sekaligus menyediakan informasi yang bermanfaat bagi investor dan pemangku kepentingan dalam proses pengambilan keputusan investasi.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Impulse Response Function* (IRF) berbasis model *Vector Error Correction Model* (VECM). Berdasarkan ketertarikan dan upaya untuk mengisi kekosongan penelitian tersebut, peneliti melakukan studi berjudul “ANALISIS PERBANDINGAN **IMPULSE RESPONSE RETURN SAHAM KEUANGAN BANK DAN NON-BANK TERHADAP SUKU BUNGA BI7DRR DI INDONESIA**”. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi berarti dalam meningkatkan pemahaman mengenai pengaruh kebijakan moneter terhadap saham bank dan perusahaan non-bank di Indonesia. Selain itu, hasil penelitian ini diharapkan menjadi sumber referensi yang bermanfaat bagi kalangan akademisi, praktisi, dan investor dalam memahami dinamika pasar saham Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Rumusan masalah dalam penelitian ini berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan terlihat bahwa dampak berkepanjangan dari pandemi COVID-19, ditambah tekanan eksternal global, mendorong Bank Indonesia untuk menempuh kebijakan moneter ketat melalui kenaikan suku bunga BI7DRR. Kebijakan ini

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memiliki efek langsung maupun tidak langsung terhadap kinerja pasar saham, terutama pada sektor lembaga keuangan bank dan non-bank.

Kebijakan ini berdampak langsung maupun tidak langsung terhadap kinerja lembaga keuangan bank dan non-bank di pasar saham. Namun, respons yang ditimbulkan ternyata tidak seragam, lembaga keuangan bank sempat mengalami peningkatan profitabilitas melalui margin bunga, namun juga menghadapi risiko kredit yang meningkat. Sebaliknya, lembaga keuangan non-bank menghadapi tantangan dari sisi biaya pendanaan dan penurunan daya beli masyarakat. Kondisi ini mencerminkan adanya potensi perbedaan sensitivitas return saham terhadap kebijakan suku bunga.

Oleh karena itu, penting untuk mengkaji bagaimana BI7DRR dapat memengaruhi *return* saham pada lembaga keuangan bank dan non-bank tersebut, serta memahami perbedaan sensitivitas dan faktor-faktor penyebabnya. Penelitian ini diharapkan dapat menjawab pertanyaan mengenai sejauh mana kebijakan moneter yang diproksi dengan BI7DRR berdampak secara berbeda terhadap saham lembaga keuangan bank dan non-bank di Indonesia.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Penelitian ini mengacu pada latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan dengan pertanyaan:

1. Bagaimana respons *return* saham terhadap suku bunga BI 7 Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) pada lembaga keuangan bank di Indonesia pada periode 2021–2024?
2. Bagaimana respons *return* saham terhadap suku bunga BI 7 Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) pada lembaga keuangan non-bank di Indonesia pada periode 2021–2024?
3. Apakah terdapat perbedaan respons antara lembaga keuangan bank dan lembaga keuangan non-bank terhadap BI7DRR?

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian ini merujuk pada pertanyaan penelitian yang telah diuraikan dengan tujuan untuk mengisi *research gap* yang ada. Tujuan dapat diuraikan menjadi:

1. Menganalisis *Impulse Response return* saham lembaga keuangan bank di Indonesia terhadap BI7DRR.
2. Menganalisis *Impulse Response return* saham lembaga keuangan non-bank di Indonesia terhadap BI7DRR.
3. Membandingkan perbedaan respons antara lembaga keuangan bank dan non-bank terhadap perubahan suku bunga BI7DRR.

1.5 Manfaat Penelitian

Sesuai dengan tujuan yang telah dijelaskan, penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi baik dari segi akademis maupun penerapan praktis..

1. Manfaat Teoritis
 - a. Penelitian ini berkontribusi pada pengembangan literatur di bidang manajemen keuangan dan kebijakan moneter dengan mengisi *research gap* yang ada mengenai analisis *impulse response* dalam konteks pasar saham.
 - b. Penelitian ini diharapkan dapat memperdalam pemahaman tentang dinamika pasar saham dan bagaimana kebijakan moneter berinteraksi dengan berbagai sektor ekonomi, serta memberikan dasar teoritis untuk penelitian lebih lanjut di masa depan.
 - c. Hasil penelitian dapat digunakan untuk mengembangkan model analisis yang lebih komprehensif dalam memahami pengaruh suku bunga acuan terhadap pasar saham, yang dapat diterapkan dalam penelitian selanjutnya.
2. Manfaat Praktis
 - a. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi yang bermanfaat bagi para investor dalam memahami pengaruh suku bunga acuan terhadap pergerakan *return saham* pada lembaga keuangan bank maupun non-bank. Dengan pemahaman tersebut, investor dapat mengambil keputusan investasi yang lebih tepat dan terencana.

- b. Temuan dari penelitian ini dapat menjadi acuan bagi praktisi keuangan serta manajer investasi dalam menyusun strategi investasi yang sesuai dengan kondisi kebijakan moneter yang sedang berlaku.
- c. Penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan gambaran yang berguna bagi para pembuat kebijakan terkait dampak kebijakan moneter terhadap stabilitas sektor keuangan, sehingga dapat membantu mereka dalam merancang kebijakan yang lebih efektif guna menjaga stabilitas pasar modal.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan bertujuan untuk menjabarkan secara deskriptif susunan bab beserta penjelasana singkat setiap isi bab yang menjadi bagian dari penulisan skripsi secara keseluruhan. Penelitian yang berjudul “Analisis Perbandingan *Impulse Response Return* Saham Keuangan Bank dan Non-Bank Terhadap Suku Bunga BI7DRR Di Indonesia” ditulis secara terstruktur sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Berisi latar belakang penelitian, perumusan masalah, yang selanjutnya dijabarkan menjadi pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, dan manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian. Selain itu, bab ini juga menguraikan sistematika penulisan yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Membahas teori-teori yang mendasari sebagai acuan dalam menganalisis permasalahan yang diangkat dalam topik penelitian, seperti teori kebijakan moneter, teori sinyal, teori saham dan *return* saham, teori *Impulse Response Function* (IRF), serta mencakup uraian mengenai hasil-hasil penelitian sebelumnya dan penyusunan kerangka pemikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Menjelaskan metode yang digunakan dalam penelitian, metode pengumpulan dan analisis data, termasuk tahapan stasioneritas, kointegrasi,

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

estimasi VECM, *Impulse Response Function* (IRF), dan pembagian sampel berdasarkan kategori lembaga keuangan bank dan non-bank.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Menyajikan hasil pengolahan data *impulse response return* saham terhadap BI7DRR, perbandingan respons antara lembaga keuangan bank dan non-bank, serta interpretasi hasil yang didukung oleh teori dan temuan dari literatur terdahulu.

BAB V PENUTUP

Menampilkan kesimpulan yang merangkum hasil penelitian secara keseluruhan sebagai jawaban atas pertanyaan penelitian, serta saran yang ditujukan bagi peneliti berikutnya.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membandingkan respons *return* saham lembaga keuangan bank dan non-bank di Indonesia terhadap perubahan suku bunga BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI7DRR) selama periode 2021–2024. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka diperoleh simpulan sebagai berikut:

1. *Return* saham lembaga keuangan bank menunjukkan respons yang beragam terhadap perubahan BI7DRR. Semua *return* saham menunjukkan hubungan signifikan dalam jangka panjang, baik respons positif atau negatif.
2. *Return* saham lembaga keuangan non-bank memberikan respons tidak signifikan terhadap perubahan BI7DRR dalam jangka pendek, sedangkan dalam jangka panjang saham ADMF dan MFIN memberikan respons negatif signifikan. Namun, saham non-bank lainnya seperti BFIN, PNLF, dan SMMA tidak menunjukkan hubungan yang signifikan.
3. Tidak terdapat perbedaan pengaruh yang signifikan secara statistik antara saham lembaga keuangan bank dan non-bank terhadap perubahan BI7DRR berdasarkan hasil regresi panel dengan interaksi dummy. Namun, secara umum bank lebih menunjukkan sensitivitas jangka panjang terhadap kebijakan suku bunga, sedangkan sektor non-bank lebih menunjukkan variasi individual.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah diperoleh, maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi investor disarankan untuk memperhatikan respons saham terhadap suku bunga dalam jangka waktu tertentu. *Return* saham bank seperti BBCA dan BBRI yang menunjukkan respons signifikan dapat menjadi pertimbangan investasi saat terjadi perubahan suku bunga. Investor juga perlu mempertimbangkan karakteristik sektor dan fundamental perusahaan dalam menyusun portofolio.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Bagi regulator dan pembuat kebijakan, hasil penelitian ini menunjukkan pentingnya memperhatikan dampak kebijakan suku bunga tidak hanya pada sektor perbankan tetapi juga pada lembaga keuangan non-bank. Oleh karena itu, kebijakan yang dikeluarkan perlu mempertimbangkan dampak jangka panjang terhadap stabilitas sektor keuangan secara keseluruhan.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan penelitian ke depan dapat memperluas sampel dan periode pengamatan untuk memperoleh hasil yang lebih komprehensif. Selain itu, dapat pula mempertimbangkan variabel makroekonomi lain seperti inflasi, nilai tukar, dan pertumbuhan ekonomi untuk memperkaya analisis.





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Alfarhani, A. Z., & Zainuddin, M. (2022). Peran Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Dalam Penegakan Hukum Investasi Bodong. *JURIDICA*, 4(1), 13–30.
- Anam, H., Nur'eni, & Sain, H. (2022). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Kebijakan Moneter Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Matematika dan Terapan*, 270–279.
- Anastasiou, D., Antonis, B., Assil, G., Christos, K., & Faten, L. (2024). Monetary Policy Impact on Sustainability: Analyzing Interest Rates and Corporate Carbon Emissions. *Journal of Environmental Management*, 368, 122119.
- Arifin, Z. (2024). Tentang Manajemen, Keuangan, dan Perencanaan Keuangan. *Pidato Pengukuhan Profesor*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Bangun, N., & Diana, L. (2019). Pengaruh Umur Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Manufaktur. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 10(1), 1–79.
- Bank Indonesia. (2024). *Tinjauan Kebijakan Moneter November 2024*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Binus University. (2025, Juli 13). *Teori Sinyal dan Hubungannya dengan Pengambilan Keputusan Investor*. Diambil kembali dari Binus University School of Accounting: accounting.binus.ac.id/2021/07/13/teori-sinyal-dan-hubungannya-dengan-pengambilan-keputusan-investor/
- Bodie, Z., Kane, A., Marcus, & J, A. (2018). *Investments, Eleventh Edition*. New York: McGraw-Hill Education.
- Bursa Efek Indonesia. (2025, Juni 1). *Saham*. Diambil kembali dari IDX: <https://www.idx.co.id/id/produk/saham/>
- Cobbinah, B. B., Yang, W., & Sarpong, F. A. (2024). Navigating Ghana's economic waters: Exploring the impact of Fiscal and Monetary policies on stock market performance. *Heliyon*, 10(20).
- Darmawan, M. A. (2019). *Ekonomi Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., . . . Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu Group Yogyakarta.
- Hasfasnuddin, H., & Majid, M. S. (2021). Stock returns-inflation nexus in Indonesia: Evidence from conventional and Islamic stocks. *Entrepreneurial Business and Economics Review*, 9(4), 131–146.
- Indriani, V., & Rochdianingrum, W. A. (2022). Pengaruh Inflasi, Kurs, Kebijakan Moneter, dan PDB Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 11(4), 1–21.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Jones, C. P. (2014). *Investments Principles and Concepts, Twelfth Edition*. United States: John Wiley & Sons Singapore Pte. Ltd.
- Juhro, S. M., & Iyke, B. N. (2019). Monetary Policy and Financial Conditions in Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 21(3), 283–302.
- Kusuma, A. A., Farhan, M., Maedianda, M., & Rahmah, F. (2024). Kebijakan Moneter Terhadap Stabilitas Pasar Modal di Indonesia. *EQUILIBRIUM: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Pembelajarannya*, 12(1), 55.
- Libo, X. (2021). Stock Return and the COVID-19 pandemic: Evidence from Canada and the US. *Finance Research Letters* 38.
- Medyawati, H., & Yunanto, M. (2021). The Impact of Monetary Policy on the Industry Sector in Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Studi Pembangunan*, 13(2), 159–168.
- Nalsal, P. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Industri Keuangan Non Bank Yang Terdaftar di BEI Tahun 2019–2021). *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis*, 11(1), 51–58.
- Nirmala, T., Sugiyanto, C., & Purnawan, M. (2022). Impact of Monetary Policy on Consumption and Investment in Indonesia. *Journal of Economics and Development Studies*, 24(2), 243–257.
- Ogah, O. M., Kotur, L. N., & Essien, J. (2021). Impact of Monetary and Fiscal Policy on Rice Productivity in Nigeria. *Journal of Applied Economic Science, Volume XVI, Winter*, 4(74), 400–414.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Laporan Tahunan OJK 2021*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2025, Februari 27). *FAQ Otoritas Jasa Keuangan*. Diambil kembali dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://ojk.go.id/id/pages/faq-otoritas-jasa-keuangan.aspx>
- Putri, P. E. (2021). Pengaruh Kebijakan Fiskal dan Kebijakan Moneter Terhadap Kinerja Pasar Modal. *Journal of Public Auditing and Financial Management*, 1(2), 71–84.
- Putri, P. I. (2022). The Impact of Monetary Policy Shocks in Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 983–994.
- Rahmadani, P. (2017). Analisis Financial Deepening Pada Sektor Perbankan dan Sektor Non Perbankan Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya*.
- Refiliani, W. S., & Oktafia, R. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter Bank Indonesia Terhadap Pergerakan Harga Saham di Bursa Efek Indonesia.
- Rosyda. (2025, Februari 27). *Ekonomi Makro: Pengertian, Tujuan, Ruang Lingkup, Kebijakan & Penerapannya di Indonesia*. Diambil kembali dari Gramedia Blog: <https://www.gramedia.com/literasi/ekonomi-makro/>



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Sedegah, K., & Odhiambo, N. M. (2021). A Review Of The Impact Of External Shocks on Monetary Policy Effectiveness in Non-WAEMU Countries. *Studia Universitatis Vasile Goldiş*, 31(1), 37–59.
- Sova, Y., & Lukianenko, I. (2020). Theoretical and Empirical Analysis of the Relationship Between Monetary Policy and Stock Market Indices. *2020 10th International Conference on Advanced Computer Information Technologies (ACIT)*, 708–711.
- Sriyono. (2013). Strategi Kebijakan Moneter Di Indonesia. *JKMP*, 1(2), 111–128.
- Tanjung, A. A., Daulay, M., & Ruslan, D. (2019). The Impact of Monetary and Fiscal Policy on Poverty in Indonesia. *Journal of Applied Economic Sciences (JAES)* 66, 1068–1073.
- Warjiyo, P. (2004). *Mekanisme Transmisi Kebijakan Moneter Di Indonesia*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK).
- Warjiyo, P., & Solikin. (2003). *Kebijakan Moneter Di Indonesia*. Jakarta: Pusat Pendidikan dan Studi Kebanksentralan (PPSK).
- Winarno, S., Usman, M., Warsono, Kurniasari, D., & Widiarti. (2021). Application of Vector Error Correction Model (VECM) and Impulse Response Function fof Daily Stock Prices. *Journal of Physics: Conference Series*.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Hasil Seleksi Sampel Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode Saham
1.	Bank Central Asia Tbk	BBCA
2.	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	BBNI
3.	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	BBRI
4.	Bank Mandiri (Persero) Tbk	BMRI
5.	Bank Syariah Indonesia Tbk	BRIS
6.	Adira Dinamika Multi Finance Tbk	ADMF
7.	BFI Finance Indonesia Tbk	BFIN
8.	Mandala Multifinance Tbk	MFIN
9.	Panin Financial Tbk	PNLF
10.	Sinar Mas Multiartha Tbk	SMMA

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran 2 Return Saham Lembaga Keuangan Bank

Periode	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI	BRIS
Jan-21	0.15%	-10.12%	0.24%	3.95%	8.44%
Feb-21	-0.74%	7.21%	12.68%	-6.46%	20.49%
Mar-21	-7.38%	-3.78%	-6.58%	0.00%	-22.11%
Apr-21	3.06%	-0.44%	-7.95%	3.83%	-0.44%
Mei-21	0.93%	-4.54%	7.72%	-2.83%	-16.45%
Jun-21	-5.49%	-14.26%	-7.51%	-1.67%	20.74%
Jul-21	-0.91%	3.24%	-5.84%	-3.39%	14.35%
Agu-21	9.72%	12.97%	5.93%	7.02%	-15.59%
Sep-21	6.87%	-0.46%	7.76%	0.82%	-8.11%
Okt-21	6.79%	30.23%	10.39%	16.67%	3.43%
Nov-21	-2.68%	-2.86%	-3.76%	-2.44%	-7.35%
Des-21	0.68%	-0.74%	0.49%	0.36%	-8.95%
Jan-22	4.45%	8.52%	-0.97%	6.41%	-13.20%
Feb-22	5.57%	9.21%	11.79%	3.01%	7.77%
Mar-22	-0.93%	3.13%	2.42%	2.60%	-3.60%
Apr-22	3.44%	13.88%	8.65%	18.69%	-1.56%
Mei-22	-4.62%	-0.54%	-4.93%	-5.03%	-8.86%
Jun-22	-6.45%	-14.44%	-10.37%	-6.76%	-6.94%
Jul-22	1.38%	9.10%	5.06%	4.42%	23.57%
Agu-22	11.56%	-0.46%	-0.46%	6.95%	-7.03%
Sep-22	4.27%	5.28%	3.46%	6.50%	-3.29%
Okt-22	2.92%	4.74%	3.56%	11.94%	-4.76%
Nov-22	5.68%	5.32%	7.10%	-0.24%	-4.64%
Des-22	-8.06%	-6.82%	-0.80%	-5.70%	-0.92%
Jan-23	-0.49%	-0.81%	-7.29%	0.25%	3.49%
Feb-23	3.24%	-4.10%	3.25%	0.50%	13.86%
Mar-23	0.00%	6.55%	1.28%	3.25%	10.53%
Apr-23	5.50%	5.15%	13.16%	5.36%	2.98%
Mei-23	0.00%	-3.98%	9.31%	-2.42%	0.00%
Jun-23	1.11%	1.11%	-2.69%	2.97%	-1.79%
Jul-23	-0.27%	-3.01%	4.15%	10.10%	-2.07%
Agu-23	0.55%	3.38%	-1.77%	6.51%	3.32%
Sep-23	-3.81%	12.53%	-5.86%	0.00%	-4.97%
Okt-23	-0.85%	-7.22%	-5.07%	-6.94%	-7.69%
Nov-23	2.57%	10.13%	6.35%	3.08%	10.33%
Des-23	4.74%	1.90%	8.53%	3.42%	5.14%
Jan-24	2.08%	6.98%	-0.44%	9.92%	33.91%
Feb-24	3.40%	4.35%	9.06%	5.26%	6.01%
Mar-24	2.03%	-1.67%	-1.22%	3.57%	9.72%
Apr-24	-0.49%	-6.76%	-15.23%	0.04%	-2.58%
Mei-24	-5.61%	-16.19%	-12.15%	-14.49%	-16.67%
Jun-24	7.30%	5.91%	5.99%	4.24%	20.10%
Jul-24	3.53%	6.65%	1.52%	4.06%	-0.76%
Agu-24	0.49%	7.65%	10.28%	11.33%	1.92%
Sep-24	0.00%	0.00%	-3.88%	-2.81%	13.58%
Okt-24	-0.73%	-1.87%	-3.03%	-3.25%	0.66%
Nov-24	-2.44%	-5.14%	-11.46%	-8.21%	-4.29%
Des-24	-2.77%	-12.65%	-4.00%	-7.32%	-5.86%

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Return Saham Lembaga Keuangan Non-Bank

Periode	ADMF	BFIN	MFIN	PNLF	SMMA
Jan-21	0.00%	20.54%	5.55%	-1.63%	0.00%
Feb-21	0.00%	1.48%	14.36%	-4.96%	0.00%
Mar-21	36.48%	-4.38%	-7.95%	-11.30%	0.00%
Apr-21	-2.40%	3.05%	0.00%	-5.39%	0.00%
Mei-21	-1.23%	20.74%	2.73%	1.55%	0.00%
Jun-21	1.87%	9.20%	3.98%	-4.08%	21.97%
Jul-21	-5.81%	7.34%	-4.80%	-3.72%	-10.97%
Agus-21	5.89%	19.79%	0.00%	3.31%	9.30%
Sep-21	0.66%	-10.27%	-2.73%	-3.74%	-9.79%
Okt-21	1.30%	4.48%	-1.40%	1.11%	3.77%
Nov-21	-1.28%	-7.14%	0.95%	-2.20%	1.82%
Des-21	0.00%	20.51%	2.35%	-3.37%	4.91%
Jan-22	-1.30%	11.76%	0.46%	0.58%	2.13%
Feb-22	3.62%	-1.53%	-0.91%	-2.31%	0.42%
Mar-22	8.89%	-0.39%	22.58%	1.78%	0.00%
Apr-22	-2.92%	0.39%	-6.01%	37.21%	-0.41%
Mei-22	6.40%	-11.28%	15.79%	-24.74%	0.83%
Jun-22	-2.73%	-3.95%	9.49%	140.96%	0.00%
Jul-22	1.87%	7.76%	1.33%	-8.41%	1.65%
Agus-22	-0.31%	6.99%	3.29%	-0.23%	-0.81%
Sep-22	1.84%	-8.00%	10.51%	28.27%	0.82%
Okt-22	3.61%	-3.91%	-0.58%	29.59%	0.00%
Nov-22	5.23%	3.17%	0.29%	-25.67%	0.81%
Des-22	-0.55%	-7.46%	-4.33%	-24.15%	1.21%
Jan-23	4.72%	15.44%	-0.91%	25.14%	0.40%
Feb-23	5.57%	18.18%	1.83%	-11.16%	0.40%
Mar-23	3.02%	-3.66%	0.90%	-7.54%	0.79%
Apr-23	-1.22%	4.56%	15.13%	-22.28%	0.39%
Mei-23	9.55%	-5.09%	-7.22%	-10.49%	0.00%
Jun-23	10.98%	12.37%	55.00%	10.94%	0.00%
Jul-23	6.37%	-7.69%	0.36%	7.75%	1.56%
Agus-23	-7.02%	-9.09%	2.14%	-4.58%	-0.77%
Sep-23	-6.44%	-4.58%	0.00%	0.00%	0.39%
Okt-23	-0.95%	-10.48%	-1.75%	-6.85%	11.78%
Nov-23	2.64%	12.68%	1.42%	-2.94%	0.00%
Des-23	2.34%	4.33%	2.46%	0.00%	0.17%
Jan-24	3.42%	3.30%	6.85%	-2.27%	11.38%
Feb-24	19.43%	13.58%	-1.60%	0.78%	-10.22%
Mar-24	-0.74%	-2.90%	3.58%	9.23%	0.69%
Apr-24	-10.06%	-21.64%	-0.63%	2.82%	0.00%
Mei-24	9.31%	-3.33%	-1.27%	17.81%	0.00%
Jun-24	-2.64%	-6.90%	-0.32%	-11.05%	0.00%
Jul-24	-5.64%	-2.74%	4.50%	7.19%	-1.03%
Agus-24	0.66%	13.41%	-15.08%	25.61%	1.04%
Sep-24	-0.66%	2.46%	110.15%	4.85%	0.00%
Okt-24	-3.76%	-4.81%	-41.65%	10.19%	0.00%
Nov-24	-5.52%	-6.06%	0.00%	-9.66%	0.00%
Des-24	-4.14%	1.61%	0.00%	0.00%	0.00%

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Data Kebijakan Suku Bunga BI7DRR

No	Tanggal	BI-7Day-RR
1	21 Januari 2021	3.75 %
2	18 Februari 2021	3.50 %
3	18 Maret 2021	3.50 %
4	20 April 2021	3.50 %
5	25 Mei 2021	3.50 %
6	17 Juni 2021	3.50 %
7	22 Juli 2021	3.50 %
8	19 Agustus 2021	3.50 %
9	21 September 2021	3.50 %
10	19 Oktober 2021	3.50 %
11	18 November 2021	3.50 %
12	16 Desember 2021	3.50 %
13	20 Januari 2022	3.50 %
14	10 Februari 2022	3.50 %
15	17 Maret 2022	3.50 %
16	19 April 2022	3.50 %
17	24 Mei 2022	3.50 %
18	23 Juni 2022	3.50 %
19	21 Juli 2022	3.50 %
20	23 Agustus 2022	3.75 %
21	22 September 2022	4.25 %
22	20 Oktober 2022	4.75 %
23	17 November 2022	5.25 %
24	22 Desember 2022	5.50 %
25	19 Januari 2023	5.75 %
26	16 Februari 2023	5.75 %
27	16 Maret 2023	5.75 %
28	18 April 2023	5.75 %
29	25 Mei 2023	5.75 %
30	22 Juni 2023	5.75 %
31	25 Juli 2023	5.75 %
32	24 Agustus 2023	5.75 %
33	21 September 2023	5.75 %
34	19 Oktober 2023	6.00 %
35	23 November 2023	6.00 %
36	21 Desember 2023	6.00 %
37	17 Januari 2024	6.00 %
38	21 Februari 2024	6.00 %
39	20 Maret 2024	6.00 %
40	24 April 2024	6.25 %
41	22 Mei 2024	6.25 %
42	20 Juni 2024	6.25 %
43	17 Juli 2024	6.25 %
44	21 Agustus 2024	6.25 %
45	18 September 2024	6.00 %
46	16 Oktober 2024	6.00 %
47	20 November 2024	6.00 %
48	18 Desember 2024	6.00 %

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Hasil Uji Stasioneritas BI7DRR

Null Hypothesis: D(BI7DRR) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.345897	0.0184
Test critical values: 1% level	-3.581152	
5% level	-2.926622	
10% level	-2.601424	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 6 Hasil Uji Stasioneritas Return Saham BBKA

Null Hypothesis: BBKA has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.734829	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 7 Hasil Uji Stasioneritas Return Saham BBNI

Null Hypothesis: BBNI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.927615	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 8 Hasil Uji Stasioneritas Return Saham BBRI

Null Hypothesis: BBRI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-5.943371	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Hasil Uji Stasioneritas *Return Saham BMRI*

Null Hypothesis: BMRI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.045688	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 10 Hasil Uji Stasioneritas *Return Saham BRIS*

Null Hypothesis: BRIS has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.018491	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 11 Hasil Uji Stasioneritas *Return Saham ADMF*

Null Hypothesis: ADMF has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.947553	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 12 Hasil Uji Stasioneritas *Return Saham BFIN*

Null Hypothesis: BFIN has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.509414	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 13 Hasil Uji Stasioneritas *Return Saham MFIN*

Null Hypothesis: MFIN has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-10.57248	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 14 Hasil Uji Stasioneritas *Return Saham PNLF*

Null Hypothesis: PNLF has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-8.237771	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 15 Hasil Uji Stasioneritas *Return Saham SMMA*

Null Hypothesis: SMMA has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-11.85945	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.577723	
5% level	-2.925169	
10% level	-2.600658	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Lampiran 16 Hasil Lag Optimal

VAR Lag Order Selection Criteria

Endogenous variables: BI7DRR BBKA BBNI BBRI BMRI BRIS ADMF BFIN MFN PNLF SMMA

Exogenous variables: C

Date: 05/31/25 Time: 23:10

Sample: 2021M01 2024M12

Included observations: 46

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	673.2318	NA	8.68e-27	-28.79269	-28.35540*	-28.62888
1	894.3814	326.9168*	1.28e-28*	-33.14702*	-27.89961	-31.18131*
2	1010.076	115.6942	4.15e-28	-32.91633	-22.85880	-29.14872

* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

Lampiran 17 Hasil Uji Stabilitas

Roots of Characteristic Polynomial

Endogenous variables: BI7DRR BBKA BBNI BBRI BMRI BRIS ADMF BFIN MFN PNLF SMMA

Exogenous variables: C

Lag specification: 1 1

Date: 05/31/25 Time: 23:05

Root	Modulus
0.985079	0.985079
-0.544078 - 0.040212i	0.545562
-0.544078 + 0.040212i	0.545562
0.339714 - 0.394983i	0.520978
0.339714 + 0.394983i	0.520978
-0.336878 - 0.304471i	0.454080
-0.336878 + 0.304471i	0.454080
-0.060905 - 0.408041i	0.412561
-0.060905 + 0.408041i	0.412561
-0.156120	0.156120
0.049156	0.049156

No root lies outside the unit circle.

VAR satisfies the stability condition.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 18 Hasil Uji Kointegrasi Johansen

Date: 05/31/25 Time: 23:13
 Sample (adjusted): 2021M03 2024M12
 Included observations: 46 after adjustments
 Trend assumption: No deterministic trend
 Series: BI7DRR BBKA BBNI BBRI BMRI BRIS ADMF BFIN MFIN PNLF SMMA
 Lags interval (in first differences): 1 to 1

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.815702	364.9380	263.2603	0.0001
At most 1 *	0.738187	287.1427	219.4016	0.0000
At most 2 *	0.692846	225.4970	179.5098	0.0000
At most 3 *	0.594299	171.1983	143.6691	0.0005
At most 4 *	0.572942	129.6999	111.7805	0.0022
At most 5 *	0.502471	90.56146	83.93712	0.0152
At most 6	0.359972	58.44881	60.06141	0.0679
At most 7	0.317968	37.92158	40.17493	0.0828
At most 8	0.269668	20.31839	24.27596	0.1457
At most 9	0.116510	5.862609	12.32090	0.4530
At most 10	0.003567	0.164364	4.129906	0.7373

Trace test indicates 6 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Lampiran 19 Hasil Perhitungan Nilai Kritis T

PERHITUNGAN NILAI KRITIS T	
n (jumlah pengamatan)	48
df = n - 1	47
tingkat signifikansi	0.05
nilai kritis t	2.011740514

Lampiran 20 Hasil Uji VECM Hubungan Jangka Panjang

Vector Error Correction Estimates
 Date: 05/31/25 Time: 23:15
 Sample (adjusted): 2021M03 2024M12
 Included observations: 46 after adjustments
 Standard errors in () & t-statistics in []

Cointegrating Eq:	CointEq1
BI7DRR(-1)	1.000000
BBCA(-1)	-0.848358 (0.37452) [-2.26521]
BBNI(-1)	-1.477188 (0.22910) [-6.44788]
BBRI(-1)	1.468197 (0.25884) [5.67216]
BMRI(-1)	1.738848 (0.28747) [6.04874]
BRIS(-1)	-0.458985 (0.09947) [-4.61416]
ADMF(-1)	-1.138369 (0.14788) [-7.69783]
BFIN(-1)	0.059018 (0.12628) [0.46736]
MFIN(-1)	-0.542439 (0.07027) [-7.71961]
PNLF(-1)	-0.031060 (0.05604) [-0.55424]
SMMA(-1)	-0.737711 (0.37030) [-1.99220]

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 21 Hasil Uji VECM Hubungan Jangka Pendek

Error Correction:	D(BI7DRR)	D(BBCA)	D(BBNI)	D(BBRI)	D(BMRI)	D(BRIS)	D(ADMF)	D(BFIN)	D(MFIN)	D(PNLF)	D(SMMA)
CointEq1	-0.003173 (0.00219) [-1.45008]	-0.192737 (0.09239) [-2.08603]	-0.042535 (0.17820) [-0.23869]	-0.330922 (0.15606) [-2.12044]	-0.307306 (0.14256) [-2.15562]	0.243281 (0.21523) [1.13033]	0.254196 (0.17284) [1.47069]	-0.063894 (0.20956) [-0.30489]	1.936975 (0.38436) [5.03945]	0.392282 (0.56246) [0.69745]	0.062333 (0.09843) [0.63328]
D(BI7DRR(-1))	0.767662 (0.11467) [6.69466]	-1.158461 (4.84227) [-0.23924]	-0.451625 (9.33937) [-0.04836]	12.57916 (8.17910) [1.53796]	0.567941 (7.47146) [0.07601]	4.307778 (11.2800) [0.38190]	0.154396 (9.05845) [0.01704]	13.39463 (10.9829) [1.21959]	-18.81219 (20.1440) [-0.93388]	-14.72381 (29.4777) [-0.49949]	-2.129763 (5.15860) [-0.41286]
D(BBCA(-1))	-0.005321 (0.00553) [-0.96241]	-0.440065 (0.23346) [-1.88497]	0.352560 (0.45028) [0.78299]	0.201321 (0.39434) [0.51053]	-0.323586 (0.36022) [-0.89830]	0.044201 (0.54384) [0.08128]	0.408763 (0.43673) [0.93596]	-0.555157 (0.52952) [-1.04842]	1.479828 (0.97120) [1.52371]	-0.354562 (1.42120) [-0.24948]	-0.348390 (0.24871) [-1.40079]
D(BBNI(-1))	0.000852 (0.00265) [0.32147]	-0.233796 (0.11188) [-2.08967]	-0.805317 (0.21579) [-3.73199]	-0.298847 (0.18898) [-1.58137]	-0.408995 (0.17283) [-2.36921]	-0.692383 (0.26063) [-2.65662]	0.580643 (0.20930) [2.77426]	-0.298182 (0.25376) [-1.17505]	0.834661 (0.46543) [1.79331]	0.455195 (0.68109) [0.66834]	0.110718 (0.11919) [0.92892]
D(BBRI(-1))	0.003842 (0.00351) [1.09345]	0.005305 (0.14837) [0.03576]	0.014022 (0.28616) [0.04900]	-0.146751 (0.25061) [-0.58558]	0.430951 (0.22892) [1.88250]	0.247494 (0.34562) [0.71609]	-0.039061 (0.27755) [-0.14074]	-0.318611 (0.33651) [-0.94680]	-1.468834 (0.61721) [-2.37979]	-0.965773 (0.90319) [-1.06929]	0.210386 (0.15806) [1.33106]
D(BMRI(-1))	0.001626 (0.00366) [0.44421]	0.318891 (0.15462) [2.06241]	0.302026 (0.29822) [1.01277]	0.264093 (0.26117) [1.01120]	0.069303 (0.23857) [0.29049]	0.125013 (0.36019) [0.34708]	-0.831662 (0.28925) [-2.87525]	0.047650 (0.35070) [0.13587]	-0.986224 (0.64323) [-1.53325]	-0.898280 (0.94126) [-0.95433]	-0.140870 (0.16472) [-0.85521]
D(BRIS(-1))	-0.002384 (0.00150) [-1.58959]	0.059058 (0.06333) [0.93260]	0.298851 (0.12214) [2.43044]	-0.004067 (0.10695) [-0.03802]	0.031766 (0.09771) [0.32510]	-0.181014 (0.14752) [-1.22707]	0.139212 (0.11846) [1.17513]	0.238966 (0.14363) [1.66373]	0.651041 (0.26344) [2.47131]	-0.351834 (0.38550) [-0.91266]	-0.207739 (0.06746) [-3.07929]
D(ADMF(-1))	-0.004452 (0.00278) [-1.60083]	0.025620 (0.11745) [0.21814]	0.226991 (0.22652) [1.00208]	-0.205889 (0.19838) [-1.03786]	0.021184 (0.18121) [0.11690]	0.459409 (0.27359) [1.67921]	-0.121279 (0.21971) [-0.55201]	-0.185897 (0.26638) [-0.69786]	1.720944 (0.48858) [3.52236]	0.080871 (0.71496) [0.11311]	-0.234140 (0.07126) [-1.87136]
D(BFIN(-1))	-0.001638 (0.00158) [-1.03418]	0.109014 (0.06689) [1.62967]	-0.107228 (0.12902) [-0.83111]	0.115826 (0.11299) [1.02511]	-0.007137 (0.10321) [-0.06915]	0.237275 (0.15583) [1.52269]	-0.158348 (0.12514) [-1.26540]	-0.096235 (0.15172) [-0.63429]	0.153226 (0.27828) [0.55062]	-0.198607 (0.40722) [-0.48772]	0.064372 (0.07126) [0.90331]
D(MFIN(-1))	-6.29E-05 (0.00077) [-0.08160]	-0.067943 (0.03256) [-2.08672]	-0.028110 (0.06280) [-0.44762]	-0.046737 (0.05500) [-0.84982]	-0.032346 (0.05024) [-0.64384]	0.091071 (0.07585) [1.20072]	0.065385 (0.06091) [1.07348]	-0.085101 (0.07385) [-1.15235]	-0.177487 (0.13545) [-1.31035]	0.215867 (0.19821) [1.08908]	0.041244 (0.03469) [1.18904]
D(PNLF(-1))	-0.000548 (0.00053) [-1.03622]	-0.005747 (0.02233) [-0.25733]	0.072346 (0.04308) [1.67944]	0.047039 (0.03773) [1.24686]	0.029717 (0.03446) [0.86231]	0.124311 (0.05203) [2.38929]	0.088125 (0.04178) [2.10918]	-0.007800 (0.05066) [-0.15396]	0.062173 (0.09291) [0.66915]	-0.668335 (0.13596) [-4.91551]	-0.006316 (0.02379) [-0.26544]
D(SMMA(-1))	0.000370 (0.00218) [0.16963]	-0.262975 (0.09223) [-2.85138]	-0.471362 (0.17788) [-2.64989]	-0.283924 (0.15578) [-1.82258]	-0.358357 (0.14230) [-2.51826]	0.163872 (0.21484) [0.76276]	0.163610 (0.17253) [0.94830]	-0.449700 (0.20918) [-2.14979]	0.266826 (0.38367) [0.69546]	0.054346 (0.56144) [0.09680]	-0.608268 (0.09825) [-6.19091]
R-squared	0.544222	0.438084	0.525189	0.427411	0.436934	0.649830	0.465698	0.471844	0.729541	0.553759	0.743956
Adj. R-squared	0.396765	0.256288	0.371574	0.242162	0.254766	0.536540	0.292835	0.300971	0.642039	0.409387	0.661118
Sum sq. resids	4.51E-05	0.080394	0.299061	0.229369	0.191397	0.436256	0.281341	0.413579	1.391289	2.979290	0.091240
S.E. equation	0.001151	0.048626	0.093787	0.082135	0.075029	0.113274	0.090966	0.110291	0.202288	0.296017	0.051803
F-statistic	3.690706	2.409752	3.418864	2.307220	2.398517	5.735985	2.694034	2.761362	8.337469	3.835640	8.980876
Log likelihood	252.9490	80.76637	50.55107	56.65329	60.81588	41.86667	51.95593	43.09443	15.19227	-2.321178	77.85549
Akaike AIC	-10.47604	-2.989842	-1.676133	-1.941447	-2.122430	-1.298551	-1.737214	-1.351932	-0.138794	0.622660	-2.863282
Schwarz SC	-9.999008	-2.512805	-1.199096	-1.464410	-1.645393	-0.821514	-1.260178	-0.874895	0.338242	1.099697	-2.386245
Mean dependent	0.000543	-0.000441	-0.004317	-0.003626	-0.000186	-0.005729	-0.000899	2.88E-05	-0.003121	0.001078	3.02E-19
S.D. dependent	0.001483	0.056386	0.118308	0.094350	0.086912	0.166389	0.108172	0.131914	0.338105	0.385182	0.088988
Determinant resid covariance (dof adj.)	8.22E-29	2.95E-30	845.8548	-30.55890	-24.87421						
Determinant resid covariance											
Log likelihood											
Akaike information criterion											
Schwarz criterion											

NEGERI
JAKARTA

Lampiran 22 Hasil Uji Kausalitas

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 05/31/25 Time: 23:24

Sample: 2021M01 2024M12

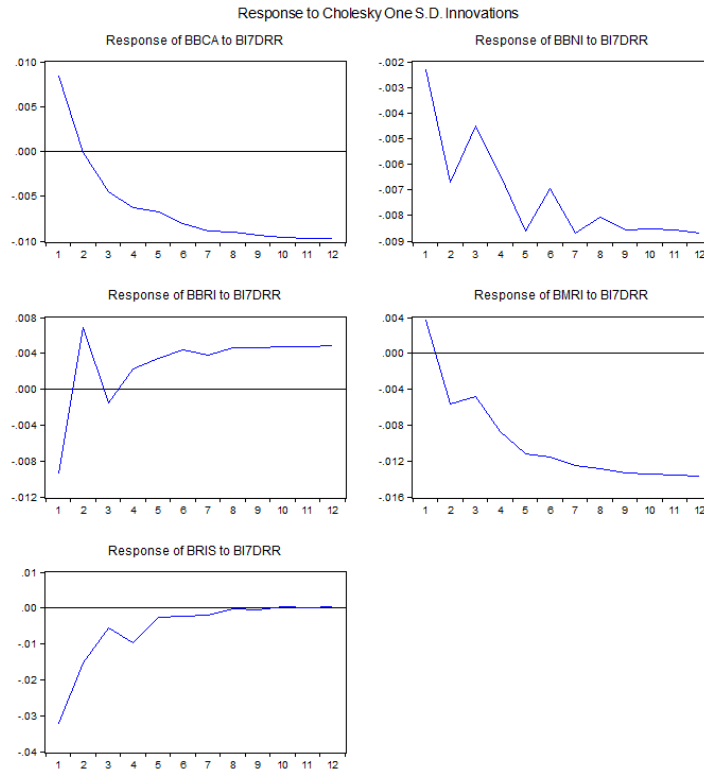
Lags: 1

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
BBCA does not Granger Cause BI7DRR	47	1.81201	0.1852
BI7DRR does not Granger Cause BBCA		0.32580	0.5710
BBNI does not Granger Cause BI7DRR	47	0.48866	0.4882
BI7DRR does not Granger Cause BBNI		1.27915	0.2642
BBRI does not Granger Cause BI7DRR	47	0.00462	0.9461
BI7DRR does not Granger Cause BBRI		0.32956	0.5688
BMRI does not Granger Cause BI7DRR	47	0.47730	0.4933
BI7DRR does not Granger Cause BMRI		0.65977	0.4210
BRIS does not Granger Cause BI7DRR	47	0.28096	0.5987
BI7DRR does not Granger Cause BRIS		3.22977	0.0792
ADMF does not Granger Cause BI7DRR	47	0.09832	0.7553
BI7DRR does not Granger Cause ADMF		0.54082	0.4660
BFIN does not Granger Cause BI7DRR	47	2.93026	0.0940
BI7DRR does not Granger Cause BFIN		0.93660	0.3384
MFIN does not Granger Cause BI7DRR	47	1.5E-05	0.9969
BI7DRR does not Granger Cause MFIN		0.51159	0.4782
PNLF does not Granger Cause BI7DRR	47	0.00725	0.9325
BI7DRR does not Granger Cause PNLF		0.91154	0.3449
SMMA does not Granger Cause BI7DRR	47	0.05995	0.8077
BI7DRR does not Granger Cause SMMA		0.48361	0.4904

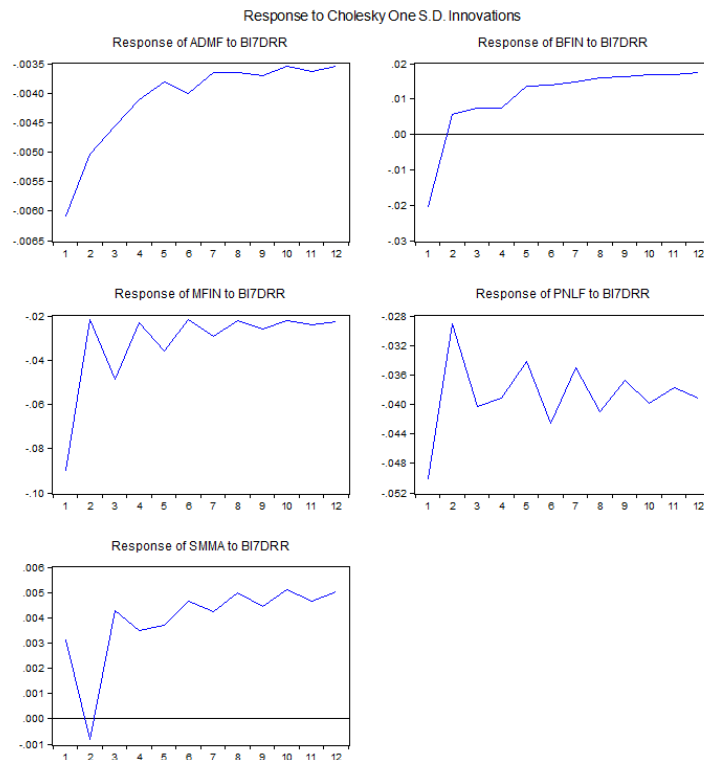
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 23 Hasil IRF Lembaga Keuangan Bank



Lampiran 24 Hasil IRF Lembaga Keuangan Non-Bank



Lampiran 25 Hasil *Variance Decomposition*

Period	S.E.	BI7DRR	BBCA	BBNI	BBRI	BMRI	BRIS	ADMF	BFIN	MFIN	PNLF	SMMA
1	0.001151	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	0.002422	96.58862	0.023804	0.178097	0.316460	0.509224	0.000724	0.406143	0.375930	1.083339	0.405967	0.111698
3	0.003715	95.97429	0.062069	0.323290	0.406643	0.615193	0.000999	0.270827	0.764047	1.187462	0.299765	0.095418
4	0.004934	95.54485	0.075305	0.348696	0.428149	0.670091	0.001040	0.182953	0.955258	1.408293	0.278764	0.106597
5	0.006078	95.30738	0.103160	0.381837	0.420908	0.730189	0.000942	0.144872	1.092100	1.472182	0.239287	0.107143
6	0.007149	95.13165	0.118533	0.403822	0.427640	0.758297	0.000886	0.126021	1.176023	1.517326	0.231825	0.107981
7	0.008147	94.98990	0.133069	0.421294	0.430279	0.778676	0.000839	0.111389	1.238010	1.565033	0.221796	0.109714
8	0.009079	94.88832	0.144105	0.430510	0.432681	0.797032	0.000812	0.100359	1.286760	1.595376	0.213851	0.110194
9	0.009950	94.81565	0.152746	0.439936	0.433161	0.808674	0.000805	0.092784	1.321832	1.614699	0.208754	0.110960
10	0.010768	94.75321	0.159691	0.446782	0.433960	0.818757	0.000769	0.087670	1.349753	1.633293	0.204781	0.111331
11	0.011541	94.70496	0.165396	0.452057	0.435329	0.826223	0.000767	0.083009	1.371825	1.646870	0.201791	0.111768
12	0.012272	94.66624	0.169937	0.456368	0.435475	0.832538	0.000752	0.079497	1.389941	1.658125	0.199074	0.112055

Cholesky Ordering: BI7DRR BBCA BBNI BBRI BMRI BRIS ADMF BFIN MFIN PNLF SMMA

Lampiran 26 Hasil Uji *Dummy Interaction*

Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 06/01/25 Time: 19:48
Sample: 1 480
Periods included: 10
Cross-sections included: 48
Total panel (balanced) observations: 480

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.063702	0.032985	1.931227	0.0540
BI7DRR	-0.817360	0.659718	-1.238954	0.2160
DUMMY	-0.046062	0.046648	-0.987437	0.3239
INTERAKSI	0.702417	0.932981	0.752873	0.4519
R-squared	0.005735	Mean dependent var	0.018019	
Adjusted R-squared	-0.000532	S.D. dependent var	0.120254	
S.E. of regression	0.120286	Akaike info criterion	-1.389588	
Sum squared resid	6.887127	Schwarz criterion	-1.354807	
Log likelihood	337.5012	Hannan-Quinn criter.	-1.375917	
F-statistic	0.915172	Durbin-Watson stat	1.946817	
Prob(F-statistic)	0.433389			

JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta