

JURNAL MANAJEMEN

TEORI DAN TERAPAN

Volume 14, No. 2, Agustus 2021

- THE RELATIONSHIP BETWEEN WORK MOTIVATION, JOB SATISFACTION, AND EMPLOYEE PERFORMANCE : THE MODERATING ROLE OF PSYCHOLOGY CAPITAL AND THE MEDIATING ROLE OF ORGANIZATIONAL COMMITMENT* | 102
Windu Astuti, Lia Amalia
- NEGATIVE TONE AND READABILITY IN MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS REPORTS : IMPACT ON THE COST OF DEBT* | 129
Ekasari Ayuningtyas, Iman Harymawan
- THE ANALYSIS OF NURSE PERFORMANCE DURING COVID-19 PANDEMIC : A CASE STUDY FROM PRIVATE HOSPITAL IN TANGERANG* | 147
Retna Yulianti
- REAL ESTATE CREDIT AND LIQUIDITY RISK WITH OWNERSHIP STRUCTURE AS MODERATING VARIABLES IN BANKING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE* | 166
Muhammad Madyan, Ilham Ramadhani, Rayindha Galuh Setyowati
- FREIGHT FORWARDING COMPANY : THE EFFECT OF SERVICE FAILURE RECOVERY, SATISFACTION, AND CUSTOMER LOYALTY* | 179
Adi Yudi, Endang Ruswanti
- THE CORRELATION BETWEEN TRAINING, CAREER DEVELOPMENT AND EMPLOYEE PERFORMANCE WITH MODERATING VARIABLE OF JOB SATISFACTION : A CASE STUDY IN CAMBODIA* | 194
Keomorakath PICH, Fendy Suhariadi
- THE EFFECT OF TECHNOLOGICAL COMPLEXITY (KT) AND COMPATIBILITY (KOM) ON THE SUSTAINIBILITY OF THE GREEN AND SMART PORT CONCEPT (CTU): TAM EXTENDED APPROACH CASE STUDY AT TELUK LAMONG TERMINAL, A SUBSIDIARY OF PT PELINDO III* | 213
Reka Yusmara Mardiputra, Kusuma Ratnawati, Ananda Sabil H

JURNAL MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN

Journal of Theory and Applied Management

Editor-in-Chief

Prof. Dr. Badri Munir Sukoco, *Universitas Airlangga*

Managing Editors

Rahmat Heru Setianto, *Universitas Airlangga*

Nidya Ayu Arina, *Universitas Airlangga*

Raras Kirana Wandira, *Universitas Airlangga*

Erika Sefila Putri, *Universitas Airlangga*

Board of Editors

Assoc. Prof. Dr. Zulnaidi Yaacob, *Universiti Sains Malaysia, Malaysia*

Assist. Prof. Dr. Mihai Tichindelean, *Universitatea Lucian Blaga din Sibiu, Romania*

Prof. Dr. Christopher Gan, *Lincoln University, New Zealand*

Assist. Prof. Dr. Abdelghani Echchabi, *Higher Colleges of Technology Abu Dhabi, United Arab Emirates*

Assist. Prof. Dr. Muhammad Rizky Prima Sakti, *University College of Bahrain, Bahrain*

Assoc. Prof. Dr. Muhamad Abduh, *Universiti Brunei Darussalam, Brunei Darussalam*

Asst. Prof. Dr. Abdul Rahim Ridzuan, *Universiti Teknologi Mara, Malaysia*

Asst. Prof. Dr. Forbis Ahmed, *Management and Sciences University, Malaysia*

Prof. Dr. Tanti Handriana, *Universitas Airlangga, Indonesia*

Assist. Prof. Dr. Hendra Wijaya, *Widya Mandala Catholic University, Indonesia*

Assoc. Prof. Dr. Praptini Yulianti, *Universitas Airlangga, Indonesia*

Assoc. Prof. Dr. Masmira Kurniawati, *Universitas Airlangga, Indonesia*

Jurnal Manajemen Teori & Terapan | *Journal of Theory & Applied Management (JMTT)*, with registered number ISSN 1979-3650 (Print) and ISSN 2548-2149 (Online), is a peer-reviewed journal published three times a year (January-April, May-August, and September-December) by **Universitas Airlangga**, Department of Management. JMTT is intended to be the journal for publishing articles reporting the results of research on business.

The JMTT invites manuscripts in the various topics include, but not limited to, functional areas of marketing management, finance management, strategic management, operation management, human resource management, e-business, knowledge management, management accounting, management control system, management information system, international business, business economics, business ethics and sustainable, and entrepreneurship.

This journal is currently indexed in: **Science and Technology Index (SINTA 3)**; **The Directory of Open Access Journals (DOAJ)**; **INDEX-COPERNICUS International**; **Garba Rujukan Digital (GARUDA)**; **Google Scholar**; **Crossref (DOI)**; **DIMENSIONS**; **The PKP Index**; **Bielefeld Academic Search Engine (BASE)**; **Indonesian Scientific Journal Database (ISJD)**; **The Indonesian Publication Index (IPI)**

JURNAL MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN

Journal of Theory and Applied Management

Volume 14. No. 2, Agustus 2021

TABLE OF CONTENTS

- The Relationship between Work Motivation, Job Satisfaction, and Employee Performance: The Moderating Role of Psychology Capital and The Mediating Role of Organizational Commitment** 102-128
Windu Astuti, Lia Amalia
- Negative Tone and Readability in Management Discussion and Analysis Reports: Impact on The Cost of Debt** 129-146
Eka Sari Ayuningtyas, Iman Harymawan
- The Analysis of Nurse Performance During Covid-19 Pandemic: A Case Study from Private Hospital in Tangerang** 147-165
Retna Yulianti
- Real Estate Credit and Liquidity Risk with Ownership Structure as Moderating Variables in Banking Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange** 166-178
Muhammad Madyan, Ilham Ramadhani, Rayindhya Galuh Setyowati
- Freight Forwarding Company: The Effect of Service Failure, Recovery, Satisfaction, and Customer Loyalty** 179-193
Adi Yudi, Endang Ruswanti
- The Correlation between Training, Career Development and Employee Performance with Moderating Variable of Job Satisfaction : A Case Study in Cambodia** 194-212
Keomorakath PICH, Fendy Suhariadi
- The Effect of Technological Complexity (KT) and Compatibility (KOM) on The Sustainability of The Green and Smart Port Concept (CTU): TAM Extended Approach Case Study at Teluk Lamong Terminal, A Subsidiary of PT Pelindo III** 213-229
Reka Yusmara Mardiputra, Kusuma Ratnawati, Ananda Sabil H

EDITORIAL

The COVID-19 pandemic has not yet ended, several countries are entering the second wave of spikes in cases. This condition has forced the government to make policies to suppress the rate of virus transmission which has an impact on economic recovery. Businesses must be able to survive the pandemic which is estimated to be long. Some of them have succeeded in innovating and gaining momentum for shifting to a more modern business model, while many others have fallen. This edition discusses various issues related to organizational commitment, cost of debt, nurse performance during the covid pandemic, bank credit risk, service management, job satisfaction and green supply chain management.

The first paper tests the effect the effect of work motivation, organizational commitment, and job satisfaction on employee performance. The effect of organizational commitment mediates the relationship between work motivation on employee performance and job satisfaction on employee performance and psychological capital, which moderates the relationship between job satisfaction and employee performance. It conclude that work motivation, organizational commitment, and job satisfaction affect employee performance, organizational commitment can mediate the relationship between job satisfaction and employee performance but cannot mediate the relationship between work motivation and employee performance, and psychological capital can moderate the relationship between job satisfaction with employee performance.

The second paper address the the association between the firm's textual disclosure strategy and cost of debt by looking at the tone and readability of Management Discussion and Analysis (MDandA) reports. The findings suggest that both negative tone and poor readability level are associated positively with the cost of debt. This paper contributes to knowledge of the important aspects' firms need to consider when setting their disclosure strategies, mainly how the tone and readability of firms' annual reports may be interpreted by users/creditors and affect the amount they will charge the firm for debt.

The third paper look at the effect of employee training, employee engagement, and work motivation on nurse performance in the healthcare industry when the COVID-19 pandemic occurred. The research concluded that appropriate employee training, employee engagement, and work motivation had a significant effect on nurse performance. However, employee training and work motivation have no significant effect on nurse performance through employee engagement when the COVID-19 pandemic occurred.

Furthermore, for companies engaged in the banking sector, the study was conducted the effect of real estate credit on liquidity risk. This study also looked at the role of government ownership dan foreign ownership in moderating the effect of real estate credit on bank liquidity risk. The results concluded that real estate credit has a

significant positive effect on liquidity risk. Government ownership strengthens the positive effect of real estate credit on liquidity risk, while foreign ownership weakens the positive effect of real estate credit on liquidity risk.

Customer loyalty is an interesting topic to study because customer loyalty determines long term performance of the firms. The study aims to examine the relationship between the impact of service failure and service recovery on customer satisfaction and loyalty. The research objective was to determine the effect of service failure can be up to customer loyalty. The results reveal that, service failure affects service recovery. Service recovery affects customer loyalty. Service recovery affects customer satisfaction, and customer satisfaction also affects customer loyalty.

The sixth paper is to find out the relationship impact of training and career development on employee performance with job satisfaction as a moderating variable in a company located in Phnom Penh City, Cambodia.

The last paper is trying to analyses the relationship between the technological complexity (KT) and compatibility (KOM), to a continuance to use (CTU) of green and smart port concepts using TAM theory extended. Adding technological complexity and compatibility as an external factor into TAM in terms of perceived usefulness (PU) and perceived ease of use (PEOU) that affect continuance to use green and smart concepts. Both PU and PEOU have a significant effect on CTU, and PEOU has a significant effect on PU. This research was conducted at TTL, the only terminal in Indonesia that uses the green and smart port concept. There is no comparison with other terminals in Indonesia on the implementation of the green and smart port concept. Especially for shipping companies, respondents cannot reach owner/principal/shareholders due to Indonesian government policy that international Shipping Companies are not allowed to open branches independently. However, they have to cooperate with local companies (agents). Port Industries (TTL) can develop an appropriate marketing strategy based on this research's results. Technological complexity and compatibility have a significant effect on the continuance to use GSP. Management of TTL has to consider technology and operational systems development with a low-level complexity and according to customer's needs. This research contributes to enrichment and extending TAM theory in terms of green and smart port concept sustainability. Not only affected by PU and PEOU but technological complexity (KT) and Compatibility (KOM) factors are important.

EDITORIAL TEAM

EDITOR IN CHIEF

Prof. Dr. Badri Munir Sukoco, Scopus ID: 25823403000, Universitas Airlangga, Indonesia

MANAGING EDITORS

Rahmat Heru Setianto, SCOPUS ID: 55490516000, Universitas Airlangga, Indonesia

Nidya Ayu Arina, SCOPUS ID: 57214671132, Universitas Airlangga, Indonesia

Raras Kirana Wandira, SCOPUS ID: 57214664996, Universitas Airlangga, Indonesia

Erika Sefila Putri, Universitas Airlangga, Indonesia

EDITORIAL BOARD

Assoc. Prof. Dr. Zulnaidi Yaacob, SCOPUS ID: 36142496900, Universiti Sains Malaysia,, Malaysia

Assist. Prof. Dr. Mihai Tichindelean, SCOPUS ID: 57207849143, Universitatea Lucian Blaga din Sibiu, Romania

Prof. Dr. Christopher Gan, SCOPUS ID: 14626363200, Lincoln University, New Zealand

Assist. Prof. Dr. Abdelghani Echchabi, SCOPUS ID: 55005973700, Higher Colleges of Technology Abu Dhabi, United Arab Emirates

Assist. Prof. Dr. Muhammad Rizky Prima Sakti, SCOPUS ID: 57192068514, University College of Bahrain, Bahrain

Assoc. Prof. Dr. Muhamad Abduh, SCOPUS ID: 6508136735, Universiti Brunei Darussalam, Brunei Darussalam

Asst. Prof. Dr. Abdul Rahim Ridzuan, SCOPUS ID: 57201919567, Universiti Teknologi Mara, Malaysia

Asst. Prof. Dr. Forbis Ahmed, SCOPUS ID: 50261007500, Management and Sciences University, Malaysia

Prof. Dr. Tanti Handriana, SCOPUS ID: 24832940700, Universitas Airlangga, Indonesia

Assist. Prof. Dr. Hendra Wijaya, SCOPUS ID: 57195045588, Widya Mandala Catholic University, Indonesia

Assoc. Prof. Dr. Praptini Yulianti, SCOPUS ID: 57210320181, Universitas Airlangga,, Indonesia

Assoc. Prof. Dr. Masmira Kurniawati, SCOPUS ID: 57210315804, Universitas Airlangga, Indonesia

Indexed by:



Jurnal Manajemen Teori dan Terapan by Universitas Airlangga, Department of Management, Faculty of Economics and Business, is licensed under a Creative Commons Attribution 4.0 International License.



00320184

[View JMTT Stats](#)

USER

Username

Password

Remember me

AUTHOR INFO

[Author Guidelines](#)

[Online Submission](#)

[Article Template \(EN\)](#)

[Article Template \(ID\)](#)

[Plagiarism Policy](#)

[Article Processing Charge](#)

JOURNAL POLICY

[Focus and Scope](#)

[Publication Ethics](#)

[Peer Review Process](#)

[Open Access Statement](#)

[Archiving](#)

[Copyright Notice](#)

PEOPLE

[Editorial Team](#)

[Peer Reviewers](#)

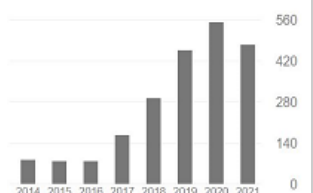
[Contact Us](#)

CITATION ANALYSIS

Scopus[®]

Google Scholar

	All	Since 2016
Citations	2299	2035
h-index	21	19
i10-index	45	42



Jurnal Manajemen Teori dan Terapan

eISSN : 25482149 | pISSN : 19793650

[Science](#) [Education](#)

[Universitas Airlangga](#)



S3

Sinta Score



Indexed by GARUDA

21

H-Index

19

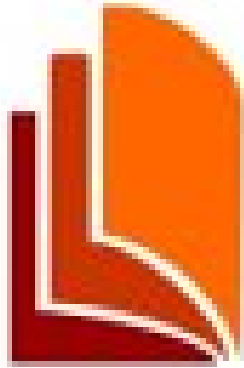
H5-Index

2105

Citations

1847

5 Year Citations



JURNAL MANAJEMEN TEORI DAN TERAPAN

Journal of Theory & Applied Management

Penerbit:

[Website](#) | [Editor URL](#)

Address:

Surabaya

Email:

Phone:

Last Updated :

2021-08-12

Search..



◀ ◀ 1 2 3 4 5 ▶ ▶

Page 1 of 24 | Total Records : 235

Publications	Citation
<u>Pengaruh financial attitude, financial knowledge, parental income terhadap financial management behavior</u> I Herdjiono, LA Damanik Jurnal Manajemen Teori dan Terapan 9 (3), 2016	242
<u>Faktor-faktor yang dipertimbangkan investor dalam melakukan investasi</u> LA Mahastanti Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan Journal of Theory and Applied Management ..., 2011	137

KREDIT REAL ESTATE DAN RISIKO LIKUIDITAS DENGAN MODERASI STRUKTUR KEPEMILIKAN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

REAL ESTATE CREDIT AND LIQUIDITY RISK WITH OWNERSHIP STRUCTURE AS MODERATING VARIABLES IN BANKING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

Muhammad Madyan^{1*}, Ilham Ramadhani¹, Rayindha Galuh Setyowati¹

¹Departemen Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Airlangga

Address: ¹Jl. Airlangga No. 4 - 6, Airlangga, Gubeng, Surabaya, Jawa Timur, Indonesia 60115.

*Email : muhammadmadyan@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas. Penelitian ini juga melihat peran kepemilikan pemerintah dan kepemilikan asing dalam memoderasi pada pengaruh kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas bank. Terdapat 43 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2018 digunakan sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda dengan metode estimasi *Ordinary Least Square* (OLS) dan uji *robustness* menggunakan metode estimasi *Maximum Likelihood Estimation* (MLE). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kredit *real estate* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap risiko likuiditas. Kepemilikan pemerintah memperkuat pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas, sedangkan kepemilikan asing memperlemah pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas.

Kata kunci: Kredit real estate, risiko likuiditas, kepemilikan pemerintah, kepemilikan asing

Klasifikasi JEL : J10, G21, G20

ABSTRACT

The purpose of this study is to investigate the effect of real estate credit on liquidity risk. This study also looked at the role of government ownership and foreign ownership in moderating the effect of real estate credit on bank liquidity risk. There are 43 banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2014-2018 period used as samples. This study used a multiple linear regression model with the Ordinary Least Square (OLS) estimation method and robustness tests using the Maximum Likelihood (MLE) estimation method. The results of this study concluded that real estate credit has a significant positive effect on liquidity risk. Government ownership strengthens the positive effect of real estate credit on liquidity risk, while foreign ownership weakens the positive effect of real estate credit on liquidity risk.

Keywords : Real estate credit, liquidity risk, government ownership, foreign ownership

JEL Classification : J10, G21, G20

Article History:

Received : May 4, 2021; Revised : August 15, 2021; Accepted : August 16, 2021; Available Online : August 28, 2021

DOI: [10.20473/jmtt.v14i2.26673](https://doi.org/10.20473/jmtt.v14i2.26673)

PENDAHULUAN

Industri perbankan mengalami perubahan secara substansial pada tahun 1990-an sejak adanya krisis simpan dan pinjam. Krisis *Savings dan Loan* (SdanL) terjadi di Amerika Serikat selama 1980-an sampai awal 1990-an. Akibat krisis tersebut, jumlah keberadaan bank mengalami penurunan secara cepat, dan bank komersial secara dramatis menggeser aset mereka menjadi pinjaman *real estate*. Ketika kegagalan dan konsolidasi menyebabkan runtuhnya industri simpan pinjam, industri perbankan komersial memanfaatkan situasi tersebut dalam bentuk pinjaman *real estate* dan menjaga aliran dana ke pembiayaan *real estate* tetap stabil. Konsentrasi dalam pembiayaan *real estate* menantang kemampuan bank untuk mengelola risiko suku bunga. Tanpa pengawasan regulasi yang tepat, bank-bank yang memberikan pinjaman besar ke sektor *real estate* dapat mengalihkan risiko mereka ke jaminan pemerintah, terutama jika bank-bank itu didirikan untuk memenuhi tujuan pemerintah atau kebutuhan masyarakat (Blaško dan Sinkey, 2006).

Krisis keuangan global pernah terjadi pada tahun 2008 yang menyebabkan ketidakstabilan dalam sistem keuangan. Akibatnya, banyak negara di seluruh dunia terkena dampak dari krisis ini (Rahman, Sulaiman dan Said, 2016). Krisis keuangan global tersebut disebabkan oleh banyaknya jumlah kredit macet perumahan (*subprime mortgage*) di Amerika Serikat. Akibatnya, Indonesia mengalami fluktuasi nilai rupiah terhadap dolar Amerika Serikat. Jumlah dolar dalam negeri menurun karena beberapa investor asing yang menanamkan modal di dalam negeri memilih untuk menarik dolarnya, sehingga dapat membantu keuangan di negara asalnya. Tingginya jumlah investor yang menarik modal dari sektor perbankan menyebabkan beberapa bank mengalami kesulitan likuiditas. Sejak krisis global tersebut, bank-bank di beberapa negara maju yang menghadapi tekanan likuiditas akibat gejolak pasar keuangan mengungkapkan bahwa pentingnya mengelola risiko likuiditas secara efektif (Rahman, Sulaiman dan Said, 2016).

Sektor kredit *real estate* menurut Rahman, Sulaiman dan Said, (2016)) dapat diukur melalui *Broad Property Sector*, yaitu total kredit *real estate* dan konstruksi. Otoritas Jasa Keuangan pada tahun 2015 menyatakan bahwa terdapat beberapa sektor kredit yang memiliki potensi risiko insolvensi yang rendah, yaitu sektor pertanian, maritim, dan industri pengolahan. Di sisi lainnya, pemberian kredit pada sektor pertambangan dan sektor konstruksi memiliki potensi risiko insolvensi yang tinggi. Sektor konstruksi memiliki risiko tertinggi dari seluruh sektor kredit. Hal tersebut dapat disebabkan karena sektor konstruksi dan sektor pertambangan memiliki *payback period* yang relatif cukup panjang, akibatnya diperlukan dukungan pemerintah untuk mendorong pemberian kredit ke dua sektor tersebut. Proporsi kredit macet terhadap total kredit pada sektor konstruksi telah melewati *threshold*, yaitu sebesar 5.54%. Bank dengan jumlah kredit yang lebih besar pada sektor berisiko dan memiliki proporsi aset tertimbang

menurut risiko yang lebih besar cenderung memiliki kemungkinan risiko kredit yang lebih tinggi (Ahmad dan Ahmad, 2004).

Pada penelitian sebelumnya topik mengenai kredit *real estate* umumnya dikaitkan dengan risiko likuiditas, dan risiko kredit (Rahman dan Shahimi, 2010; Rahman, Sulaiman dan Said, 2016). Namun, jarang penelitian yang mengaitkan kredit *real estate* dan struktur kepemilikan dengan risiko likuiditas, terutama pada negara berkembang. Yeddou dan Pourroy, (2020) menunjukkan bahwa pemantauan likuiditas bank sangat penting dilakukan secara baik. Hal tersebut karena penciptaan likuiditas dapat mempengaruhi stabilitas keuangan global dan kerapuhan ekonomi. Selain itu, bagian penting lainnya yang dapat diperhatikan adalah konsentrasi kepemilikan bank dan jenis pemilik utama. Penciptaan likuiditas mungkin menjadi cara yang dilakukan pemegang saham dalam menyesuaikan risiko bank, dan dengan demikian tingkat likuiditas yang dihasilkan dapat bervariasi sesuai dengan struktur kepemilikan masing-masing bank.

Bank-bank milik pemerintah (*government*) memiliki kualitas pinjaman atau portofolio kredit yang buruk dan risiko insolvensi yang lebih tinggi daripada bank-bank lainnya. Hal tersebut disebabkan karena adanya jaminan pemerintah atas risiko yang ditanggung bank. Pemerintah akan menanggung atas sebagian konsekuensi hasil negatif dan biaya pengambilan risiko yang berlebihan. Akibatnya, bank yang dimiliki pemerintah cenderung akan meningkatkan risiko likuiditas (Iannotta, Nocera dan Sironi, 2007). Keberadaan kepemilikan asing dianggap memiliki peran yang sangat penting dalam pengelolaan risiko likuiditas. Bank-bank milik asing lebih unggul dalam hal teknologi dan keahlian untuk mengevaluasi, sehingga dapat memilih proyek dengan risiko gagal bayar yang paling rendah. Bank milik asing juga memiliki keunggulan dalam hal kemampuan untuk menawarkan suku bunga yang lebih baik dan persyaratan pinjaman yang baik. Akibatnya, bank tersebut cenderung memilih risiko lebih rendah, kredit berkualitas tinggi yang terkonsentrasi di kredit komersial dan industri. Sementara bank domestik memiliki kecenderungan untuk menyalurkan kredit mereka sebagian besar ke sektor yang relatif berisiko lebih tinggi, yaitu kredit *real estate* (Zakaria, 2004).

Mengingat besarnya dampak dari kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas, maka analisis pengaruh kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas bank dengan moderasi kepemilikan pemerintah dan kepemilikan asing penting dilakukan untuk menjaga stabilitas perekonomian Indonesia.

TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

Iqbal, (2012) mendefinisikan risiko likuiditas sebagai ketidakcocokan antara jatuh tempo dua sisi neraca. Biasanya, masalah likuiditas muncul karena deposan memutuskan untuk menarik simpanan mereka tetapi bank tidak memiliki uang tunai yang cukup. Risiko likuiditas adalah kemungkinan kerugian karena ketidakmampuan bank untuk memenuhi kewajibannya tanpa biaya tambahan. Manajemen puncak harus membuat susunan organisasi yang efisien untuk mengamati likuiditas bank secara konstan Abdullah dan Khan, (2012). Risiko likuiditas pasar mengacu pada risiko bahwa bank tidak dapat mengubah aset keuangan mereka menjadi uang tunai, sedangkan risiko likuiditas pembiayaan mengacu pada kesulitan bank untuk memenuhi kewajiban mereka segera. Chen et al., (2018)) mengukur risiko likuiditas dengan menggunakan *financing gap*, yaitu kredit yang diberikan dikurangi dengan dana pihak ketiga dibagi total aset.

Beberapa penelitian sebelumnya telah mencoba menilai dampak kredit *real estate* terhadap risiko bank, tetapi masih belum ada definisi standar untuk kredit sektor *real estate*. Untuk menjaga agar sejalan dengan studi sebelumnya, pengukuran kredit *real estate* pada studi ini menggunakan *Broad Property Sector*, yaitu total kredit sektor *real estate* (termasuk Kredit Pemilikan Rumah) dan sektor konstruksi dibagi total kredit (Rahman dan Shahimi, 2010). Sektor *real estate* dan konstruksi memiliki risiko tertinggi dari seluruh sektor kredit. Sehingga pembiayaan yang tinggi pada sektor-sektor berisiko dapat berakibat pada risiko kredit yang lebih tinggi sehingga dapat meningkatkan risiko likuiditas (Ahmad dan Ahmad, 2004)

Struktur kepemilikan dapat mempengaruhi efektifitas pengawasan (*monitoring*) dan mempengaruhi kebijakan suatu manajerial bank dalam melakukan kegiatan usahanya, salah satunya yaitu penyaluran kredit. Douma, et al. (2006) dalam Kobeissi dan Sun, (2010) mengungkapkan bahwa salah satu faktor yang telah dihubungkan secara signifikan dengan kinerja bank adalah struktur kepemilikan. Perbedaan-perbedaan dalam identitas, konsentrasi, dan sumber daya di antara para pemilik membentuk kekuatan, insentif, dan kemampuan pemilik untuk memantau manajer. Penelitian ini menggunakan dua struktur kepemilikan, yaitu kepemilikan pemerintah (*government ownership*) dan kepemilikan asing (*foreign ownership*). Menurut Srairi, (2013), kepemilikan pemerintah dapat diukur dengan persentase total saham yang dimiliki oleh pemerintah terhadap total saham yang beredar sementara kepemilikan asing dapat diukur dengan persentase total saham yang dimiliki asing terhadap total saham beredar. Bank milik pemerintah cenderung akan melakukan pembiayaan pada sektor-sektor yang berisiko seperti *real estate* dan konstruksi karena adanya jaminan dari pemerintah atas risiko-risiko termasuk risiko likuiditas yang terjadi akibat pembiayaan tersebut (Iannotta, Nocera dan Sironi, 2007). Sementara itu, bank milik asing biasanya lebih memilih melakukan pembiayaan pada sektor kredit berisiko rendah seperti kredit komersial dan kredit

industri sehingga risiko yang terjadi akan lebih rendah dibandingkan bank domestik (Zakaria, 2004).

Berdasarkan teori-teori dan kajian literatur yang telah dilakukan sebelumnya, maka hipotesis yang dapat dirumuskan adalah:

H₁: Kredit *real estate* berpengaruh positif terhadap risiko likuiditas.

H₂: *Government ownership* memperkuat pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas.

H₃: *Foreign ownership* memperlemah pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas.

METODE ANALISIS

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan *Ordinary Least Square* (OLS) yang menitikberatkan pada pengujian hipotesis dengan menggunakan data terukur sehingga dapat diambil kesimpulan. Variabel dependen yang digunakan yaitu risiko likuiditas yang diukur dengan *Financing Gap*, yaitu kredit yang diberikan dikurangi dengan dana pihak ketiga dibagi total aset. Variabel independen yang digunakan yaitu kredit *real estate* yang diukur dengan *Broad Property Sector*, yaitu kredit sektor real estate ditambah kredit sektor konstruksi dibagi total kredit. Variabel moderasi yang pertama yaitu *Government Ownership* yang diukur menggunakan variabel *dummy* 1 jika kepemilikan pemerintah selama periode berjalan lebih besar dari 50% dan 0 jika tidak. Variabel moderasi yang kedua yaitu *Foreign Ownership* yang diukur menggunakan variabel *dummy* 1 jika kepemilikan asing pada periode berjalan lebih besar dari 50% dan 0 jika tidak. Variabel kontrol yang digunakan yaitu ukuran perusahaan, *Return on Assets* (ROA), *Non-Performing Loan* (NPL), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Gross Domestic Product* (GDP), dan *Inflation Rate*.

Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data panel yang bersumber dari data sekunder berupa laporan keuangan, laporan tahunan, dan data-data pendukung dari perusahaan sampel selama periode 2014-2018. Sampel yang digunakan yaitu seluruh perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan 2014-2018. Model analisis yang digunakan dapat dijabarkan sebagai berikut:

Model Analisis Tanpa Variabel Moderasi (Model 1):

$$GAP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RE_{i,t} + \beta_2 SIZE_{i,t} + \beta_3 ROA_{i,t} + \beta_4 NPL_{i,t} + \beta_5 CAR_{i,t} + \beta_6 GDP_t + \beta_7 INF_t + e_{i,t}$$

Model Analisis Dengan Variabel Moderasi (Model 2 dan Model 3):

$$GAP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RE_{i,t} + \beta_2 GOV_{i,t} + \beta_3 RE_{i,t} * GOV_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \beta_5 ROA_{i,t} + \beta_6 NPL_{i,t} + \beta_7 CAR_{i,t} \\ + \beta_8 GDP_t + \beta_9 INF_t + e_{i,t}$$

$$GAP_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 RE_{i,t} + \beta_2 FORE_{i,t} + \beta_3 RE_{i,t} * FORE_{i,t} + \beta_4 SIZE_{i,t} + \beta_5 ROA_{i,t} + \beta_6 NPL_{i,t} + \beta_7 CAR_{i,t} \\ + \beta_8 GDP_t + \beta_9 INF_t + e_{i,t}$$

Keterangan:

$GAP_{i,t}$ = Risiko Likuiditas perusahaan i pada periode ke-t.

β_0 = Konstanta.

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_9$ = Koefisien regresi masing-masing variabel.

$RE_{i,t}$ = Kredit *Real Estate* perusahaan i pada periode ke-t.

$SIZE_{i,t}$ = Total Aset perusahaan i pada periode ke-t.

$ROA_{i,t}$ = *Return on Assets* perusahaan i pada periode ke-t.

$NPL_{i,t}$ = *Non-performing Loan* perusahaan i pada periode ke-t.

$CAR_{i,t}$ = *Capital Adequacy Ratio* perusahaan i pada periode ke-t.

GDP_t = Tingkat pertumbuhan *Gross Domestic Product* periode-t.

INF_t = Tingkat inflasi periode-t.

$dumGOV_{i,t}$ = *Dummy* kepemilikan pemerintah perusahaan i, periode ke-t.

$dumFORE_{i,t}$ = *Dummy* kepemilikan asing perusahaan i, periode ke-t.

$RE_{i,t} * GOV_{i,t}$ = Interaksi antara variabel RE dengan GOV perusahaan i pada period ke-t.

$RE_{i,t} * FORE_{i,t}$ = Interaksi antara variabel RE dengan FORE perusahaan i pada period ke-t.

$e_{i,t}$ = *Error terms* perusahaan i pada periode ke-t.

Tahapan analisis yang dilakukan antara lain: (1) Melakukan perhitungan pada masing-masing variabel penelitian. (2) Melakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas. (3) Melakukan analisis regresi linier berganda menggunakan *software* Stata 14. (4) Melakukan pengujian hipotesis dengan cara merumuskan hipotesis dan menentukan *level of significance* (α) sebesar 1%, 5%, dan 10%. (5) Melakukan uji koefisien determinasi (R^2). (6) Melakukan uji validasi (*robustness test*) menggunakan model *Maximum Likelihood Estimation* (MLE).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Sampel penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah berjumlah 43 bank yang merupakan perusahaan perbankan umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2014-2018 dan secara konsisten menerbitkan laporan keuangan, catatan laporan keuangan, serta memiliki data-data yang diperlukan dalam penelitian.

Tabel 1

Tabel Statistik Deskriptif

Variabel	N	Minimum	Maximum	Mean	Std Deviation
GAP	187	-0.3552399	0.0654635	-0.1109673	0.0720209
RE	187	0.0165262	0.9823952	0.2440813	0.1792696
GOV	187	0	1	0.1069519	0.3098817
FORE	187	0	1	0.2406417	0.4286207
GOV*RE	187	0	0.9823952	0.039975	0.162963
FORE*RE	187	0	0.6682346	0.062479	0.1323099
SIZE	187	27.33752	34.79875	31.03871	1.866646
ROA	187	-0.0771457	0.0731918	0.0068581	0.0178386
NPL	187	0	0.0682	0.0187881	0.0140139
CAR	187	0.0802	0.4838	0.1955847	0.0518234
GDP	187	4.88	5.17	5.02877	0.0939005
INF	187	0.0302	0.0836	0.0437155	0.0209573

Sumber : Hasil Output Stata 14

Dengan jumlah observasi sebanyak 187 kali pada 43 perusahaan sampel, rata-rata risiko likuiditas (GAP) menunjukkan bahwa proporsi delisih kredit yang diberikan dengan dana pihak ketiga terhadap total aset adalah sebesar -11,09%. Rata-rata kredit *real estate* (RE) menunjukkan bahwa proporsi kredit *real estate* terhadap total kredit adalah sebesar 24,40%. Rata-rata variabel moderasi *government ownership* (GOV) adalah sebesar 0.1069519, sementara rata-rata variabel interaksi GOV*RE adalah sebesar 0.039975. Rata-rata variabel moderasi *foreign ownership* (FORE) adalah sebesar 0.2406417, sementara rata-rata variabel interaksi FORE*RE adalah sebesar 0.062479. Rata-rata ukuran perusahaan pada sampel penelitian adalah sebesar 31.03871. Rata-rata *Return on Assets* (ROA) menunjukkan bahwa proporsi laba bersih terhadap total aset adalah sebesar 0,68%. Rata-rata *Non Performing Loan* (NPL) menunjukkan bahwa proporsi kredit macet terhadap total kredit adalah sebesar 1,87%. Rata-rata *Capital Adequacy Ratio* (CAR) adalah sebesar 0.1955847. Rata-rata *gross Domestic Product* (GDP) adalah sebesar 5.02877. Rata-rata tingkat inflasi (INF) adalah sebesar 0.0437155. Dari seluruh variabel, rentang nilai rata-rata standar deviasi berada dibawah nilai rata-rata (*mean*) yang menunjukkan bahwa kecenderungan penyimpangan data tidak terlalu jauh.

Tabel 2

Hasil Analisis Regresi Metode OLS

Simbol	Liquidity Risk					
	Model 1		Model 2		Model 3	
	B	T	B	t	β	T
RE	0.1301017***	4.74	0.0756833**	1.99	0.1526844***	5.35
GOV			-0.0196044	-0.71		
FORE					0.0757564***	3.56
GOV*RE			0.1081241*	1.91		
FORE*RE					-0.1410426**	-2.02
SIZE	0.0023313	0.76	0.0023345	0.65	-0.0003655	-0.12
ROA	1.232209***	3.88	1.255766***	3.98	1.602817***	5.03
NPL	0.7492637*	1.87	0.7885808**	1.98	0.7662587**	1.98
CAR	-0.1845229*	-1.75	-0.1996935*	-1.90	-0.2003487*	-1.96
GDP	-0.0110925	-0.22	-0.0093876	-0.18	-0.0131458	-0.26
INF	-0.1596271	-0.68	-0.1722216	-0.74	-0.1992601	-0.89
Const	-0.1387621	-0.53	-0.1337605	-0.51	-0.0576925	-0.23
F Hitung	8.24***		7.04***		8.77***	
R ²	0.2437		0.2636		0.3083	

*, **, *** signifikan pada a sebesar 10%, 5%, 1%

Sumber : Hasil Output Stata 14

Dari hasil tabel diatas, maka persamaan regresi linear berganda yang dihasilkan adalah :

Model 1

$$GAP_{i,t} = -0.1387621 + 0.1301017RE_{i,t} + 0.0023313SIZE_{i,t} + 1.232209ROA_{i,t} + 0.7492637NPL_{i,t} - 0.1845229CAR_{i,t} - 0.0110925GDP_t - 0.1596271 INF_t + e_{i,t}$$

Model 2

$$GAP_{i,t} = -0.1337605 + 0.0756833RE_{i,t} - 0.0196044GOV_{i,t} + 0.1081241RE_{i,t} * GOV_{i,t} + 0.0023345SIZE_{i,t} + 1.255766ROA_{i,t} + 0.7885808NPL_{i,t} - 0.1996935CAR_{i,t} - 0.0093876GDP_t - 0.1722216INF_t + e_{i,t}$$

Model 3

$$GAP_{i,t} = -0.0576925 + 0.1526844RE_{i,t} + 0.0757564FORE_{i,t} - 0.1410426RE_{i,t} * FORE_{i,t} - 0.0003655SIZE_{i,t} + 1.602817ROA_{i,t} + 0.7662587NPL_{i,t} - 0.2003487CAR_{i,t} - 0.0131458GDP_t - 0.1992601INF_t + e_{i,t}$$

Pada Tabel 2 di regresi Model 1, nilai signifikansi menunjukkan bahwa variabel kredit *real estate*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, dan *Capital Adequacy Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Liquidity Risk*, sementara variabel ukuran perusahaan, *Gross Domestic Product*, dan tingkat inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Liquidity Risk*. Nilai R² menunjukkan bahwa 24,37% perubahan dari variabel *Liquidity Risk* dapat dijelaskan oleh variabel kredit *real estate*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, *Capital Adequacy Ratio*,

Muhammad Madyan
Ilham Ramadhani
Rayindha Galuh Setyowati

ukuran perusahaan, *Gross Domestic Product*, dan tingkat inflasi, sementara 75,63% perubahan dari variabel *Liquidity Risk* dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Pada regresi Model 2, nilai signifikansi menunjukkan bahwa variabel kredit *real estate*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, dan *Capital Adequacy Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Liquidity Risk*, sementara variabel *government ownership*, ukuran perusahaan, *Gross Domestic Product*, dan tingkat inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Liquidity Risk*. Nilai signifikansi variabel interaksi kepemilikan pemerintah dengan kredit *real estate* ($GOV*RE$) menunjukkan bahwa adanya kepemilikan pemerintah akan memperkuat pengaruh positif kredit *real estate* terhadap *Liquidity Risk*. Nilai R^2 menunjukkan bahwa 26,36% perubahan dari variabel *Liquidity Risk* dapat dijelaskan oleh variabel kredit *real estate*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, *Capital Adequacy Ratio*, ukuran perusahaan, *Gross Domestic Product*, dan tingkat inflasi, sementara 73,64% perubahan dari variabel *Liquidity Risk* dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Pada regresi Model 3, nilai signifikansi menunjukkan bahwa variabel kredit *real estate*, *foreign ownership*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, dan *Capital Adequacy Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Liquidity Risk*, sementara variabel ukuran perusahaan, *Gross Domestic Product*, dan tingkat inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *Liquidity Risk*. Nilai signifikansi variabel interaksi kepemilikan asing dengan kredit *real estate* ($FORE*RE$) menunjukkan bahwa adanya kepemilikan asing akan memperlemah pengaruh positif kredit *real estate* terhadap *Liquidity Risk*. Nilai R^2 menunjukkan bahwa 30,83% perubahan dari variabel *Liquidity Risk* dapat dijelaskan oleh variabel kredit *real estate*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, *Capital Adequacy Ratio*, ukuran perusahaan, *Gross Domestic Product*, dan tingkat inflasi, sementara 69,17% perubahan dari variabel *Liquidity Risk* dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Nilai F hitung pada regresi Model 1 sampai Model 3 menunjukkan hasil signifikan pada tingkat signifikansi 1% yang artinya semua variabel secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Liquidity Risk*.

Tabel 3

Hasil Analisis Regresi Metode MLE

Simbol	Liquidity Risk					
	Model 1		Model 2		Model 3	
	B	z	B	z	β	Z
RE	0.1301017***	4.84	0.0756833**	2.05	0.1526844***	5.50
GOV			-0.0196044	-0.73		
FORE					0.0757564***	3.66
GOV*RE			0.1081241**	1.96		
FORE*RE					-0.1410426**	-2.08
SIZE	0.0023313	0.78	0.0023345	0.67	-0.0003655	-0.12
ROA	1.232209***	3.97	1.255766***	4.10	1.602817***	5.17
NPL	0.7492637*	1.91	0.7885808**	2.03	0.7662587**	2.04
CAR	-0.1845229*	-1.79	-0.1996935*	-1.95	-0.2003487**	-2.01
GDP	-0.0110925	-0.22	-0.0093876	-0.19	-0.0131458	-0.27
INF	-0.1596271	-0.70	-0.1722216	-0.76	-0.1992601	-0.91
Const	-0.1387621	-0.54	-0.1337605	-0.52	-0.0576925	-0.23
Chi ² Hitung	60.27***		66.95***		83.35***	

*, **, *** signifikan pada α sebesar 10%, 5%, 1%

Sumber: Hasil Output Stata 14

Dari hasil uji *robustness* pada Tabel 3 di regresi Model 1, nilai koefisien regresi dan signifikansi menunjukkan bahwa variabel kredit *real estate* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Liquidity Risk*. Nilai koefisien regresi dan signifikansi variabel interaksi kepemilikan pemerintah dengan kredit *real estate* (GOV*RE) pada regresi Model 2 menunjukkan bahwa adanya kepemilikan pemerintah akan memperkuat pengaruh positif kredit *real estate* terhadap *Liquidity Risk*. Nilai koefisien regresi dan signifikansi variabel interaksi kepemilikan asing dengan kredit *real estate* (FORE*RE) pada regresi Model 3 menunjukkan bahwa adanya kepemilikan asing akan memperlemah pengaruh positif kredit *real estate* terhadap *Liquidity Risk*. Dari hasil uji *robustness* tampak bahwa seluruh variabel penelitian konsisten dan memberikan hasil yang valid, baik diuji dengan metode OLS maupun MLE.

Pembahasan

Kredit *real estate* berpengaruh positif terhadap risiko likuiditas (*liquidity risk*). Hal ini disebabkan karena sebagian besar sumber dana perbankan berasal dari pihak ketiga (DPK) yang bersifat jangka pendek, sehingga terjadi *maturity mismatch*. Penyaluran kredit pada sektor konstruksi juga mengandung potensi risiko kegagalan bank tertinggi dibandingkan seluruh sektor kredit lainnya karena sektor konstruksi memiliki *payback period* yang relatif panjang, sehingga dalam penyaluran kredit di sektor konstruksi membutuhkan dukungan dari pemerintah. Selain itu, proporsi kredit macet pada sektor konstruksi terhadap total kredit yang telah melewati *threshold*, yaitu sebesar 5,54% menggambarkan bahwa pembiayaan atau penyaluran kredit pada sektor konstruksi memiliki risiko kredit yang tinggi yang akan berakibat pada meningkatnya risiko likuiditas bank. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Ahmad dan

Ahmad, (2004) yang menyatakan bahwa pembiayaan yang lebih tinggi pada sektor-sektor berisiko cenderung memiliki risiko kredit yang lebih tinggi sehingga dapat meningkatkan risiko likuiditas bank.

Kepemilikan pemerintah memperkuat pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas. Hal ini karena bank milik pemerintah dijalankan oleh birokrat politik dan keputusan mereka ditentukan oleh kepentingan politik atau seringkali memiliki tujuan yang bertentangan dengan peningkatan kesejahteraan sosial (Iannotta, Nocera dan Sironi, 2007) dan cenderung dijalankan oleh manajemen yang kurang kompeten di bidangnya sehingga berdampak pada peningkatan jumlah kredit macet. Perusahaan perbankan yang dimiliki oleh pemerintah cenderung meningkatkan risiko likuiditasnya karena memperoleh jaminan dari pemerintah atas risiko yang ditanggung oleh bank tersebut.

Kepemilikan asing memperlemah pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas. Hal ini karena bank asing memiliki tata kelola dan transparansi yang lebih baik serta lebih unggul dalam hal teknologi dan sumber daya manusia dibandingkan bank domestik. Akibatnya, bank asing cenderung memilih risiko lebih rendah, kredit berkualitas tinggi yang terkonsentrasi di kredit komersial dan industri (Zakaria, 2004). Bank asing juga cenderung lebih unggul dalam hal kemampuan menawarkan suku bunga dan persyaratan pinjaman yang lebih baik.

Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap risiko likuiditas bank. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Rahman, Sulaiman dan Said, 2016) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap risiko likuiditas jangka pendek (*Liquidity Coverage Ratio*) maupun risiko likuiditas bank jangka panjang (*Net Stable Funding Ratio*). *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap risiko likuiditas bank. Hal ini sejalan dengan konsep investasi "*high risk, high return*" yang menyiratkan bahwa untuk mendapat tingkat pengembalian yang tinggi, bank harus terlibat dalam aktifitas pengambilan risiko termasuk risiko likuiditas. *Non Performing Loan* (NPL) berpengaruh positif signifikan terhadap risiko likuiditas bank. Hal ini karena kegagalan bank dalam penagihan utang dapat mengurangi posisi likuiditas bank (Iqbal, 2012). *Capital Adequacy Ratio* (CAR) berpengaruh negatif signifikan terhadap risiko likuiditas bank. Bank dengan rasio CAR yang tinggi berarti memiliki kecukupan modal jangka panjang untuk mengendalikan guncangan di neraca sehingga risiko likuiditas dapat dikurangi. *Gross Domestic Product* (GDP) dan tingkat inflasi tidak berpengaruh terhadap risiko likuiditas bank. Hal ini karena adanya intervensi berupa kebijakan moneter, mengatur dan menjaga kelancaran sistem pembayaran, menjaga stabilitas sistem keuangan, dan mengatur serta mengawasi perbankan dari Otoritas

Jasa Keuangan, Bank Indonesia, dan lembaga keuangan lainnya di Indonesia sehingga pengaruh kedua variabel tersebut dapat diminimalkan.

KESIMPULAN

Krisis *Saving dan Loans* (SdanL) yang terjadi di Amerika Serikat pada tahun 1980-an hingga awal 1990-an menyebabkan kegagalan dan konsolidasi yang menyebabkan runtuhnya industri simpan pinjam. Situasi tersebut dimanfaatkan oleh industri perbankan komersial untuk memberikan pinjaman *real estate* dan menjaga agar pembiayaan di sektor *real estate* tetap stabil. Namun dalam memberikan pinjaman tersebut, bank perlu memperhatikan kualitas kreditnya agar tidak menimbulkan risiko kerugian yang berdampak pada kesulitan likuiditas.

Analisis pengaruh kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas dengan dimoderasi kepemilikan pemerintah dan kepemilikan asing pada perusahaan perbankan menjadi penting dilakukan untuk menjaga stabilitas perekonomian di Indonesia. Hal ini karena struktur kepemilikan yang berbeda akan menghasilkan keputusan yang berbeda dalam hal tata kelola perusahaan yang tentunya akan berdampak pada risiko yang akan dialami perusahaan perbankan tersebut. Hasil analisis regresi linear berganda menunjukkan bahwa kredit *real estate* berpengaruh positif terhadap risiko likuiditas bank, kepemilikan pemerintah memperkuat pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas bank, sedangkan kepemilikan asing memperlemah pengaruh positif kredit *real estate* terhadap risiko likuiditas bank

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, A. dan Khan, A.Q. 2012. Liquidity Risk Management: A Comparative Study between Domestic and Foreign Banks in Pakistan. *Journal of Managerial Science*, 6(1): 62–72.
- Ahmad, N.H. dan Ahmad, S.N. 2004. Key Factors Influencing Credit Risk of Islamic Bank: A Malaysia Case. *Journal of Muamalat dan Islamic Finance Research*, 1(1): 65–80.
- Blaško, M. dan Sinkey, J.F. 2006. Bank Assets Structure, Real-Estate Lending, and Risk Taking. *The Quarterly Review of Economics dan Finance*: 53–81.
- Chen, Y.K., Shen, C.H., Kao, L. dan Yeh, C.Y. 2018. Bank Liquidity and Performance. *Review of Pacific Basin Financial Markets dan Policies*, 21(1).
- Iannotta, G., Nocera, G. dan Sironi, A. 2007. Ownership structure, risk and performance in the European banking industry. *Journal of Banking dan Finance*, 31: 2127–2149.
- Iqbal, A. 2012. Liquidity Risk Management: A Comparative Study between Conventional and Islamic Banks of Pakistan. *Global Journal of Management dan Business Research*, 12(5):

- Keuangan, O. J. 2015. *Tinjauan Kebijakan OJK dalam Pengembangan Sektor Ekonomi Prioritas: Analisis Potensi dan Risiko Perbankan Tinjauan Kebijakan OJK dalam Pengembangan Sektor Ekonomi Prioritas: Analisis Potensi dan Risiko Perbankan*. Departemen Pengembangan Pengawasan dan Manajemen Krisis: Jakarta.
- Kobeissi, N. dan Sun, X. 2010. Ownership Structure and Bank Performance: Evidence from the Middle East dan North Africa Region. *Comparative Economic Studies*, 52: 287–323.
- Rahman, A.A. dan Shahimi, S. 2010. Credit Risk and FS of Malaysia Islamic Banks. *Journal of Economics Cooperation dan Developmen*, 31(3): 83–105.
- Rahman, A.A., Sulaiman, A.A. dan Said, N.L.H.M. 2016. Does Financing Structure Affects Bank Liquidity Risk? *Pacific-Basin Finance Journal*, 52: 26–39.
- Srairi, S. 2013. Ownership structure and risk-taking behaviour in conventional and Islamic banks: Evidence for MENA countries. *Borsa Istanbul Review*, 13: 115–127.
- Yeddou, N. dan Pourroy, M. 2020. Bank liquidity creation: Does ownership structure matter? *The Quarterly Review of Economics dan Finance*.
- Zakaria, R.H. 2004. Foreign Banks and Credit Stability: Evidence from Malaysia.