



# Prosiding Seminar Nasional Manajemen

Vol 4 (1) September-Februari 2025: 723-726

<http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PSM/index>

ISSN: 2830-7747; e-ISSN: 2830-5353



## PERAN KEBIJAKAN MONETER DALAM PENURUNAN HARGA SAHAM PT BANK RAKYAT INDONESIA (Persero) TBK PERIODE 2024

Sandi Prakas<sup>1</sup>, Rafli Akbar<sup>2</sup>, Rachmawaty<sup>3</sup>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Corresponding author: e-mail: [sandiprakas12@gmail.com](mailto:sandiprakas12@gmail.com)

INFO ARTIKEL	ABSTRAK
<p>Diterima <b>Oktober 2024</b> Disetujui <b>November 2024</b> Diterbitkan <b>Desember 2024</b></p> <p><b>Kata Kunci:</b> Kebijakan moneter, Saham, Harga saham</p>	<p>Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis peran kebijakan moneter dalam penurunan harga saham PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) pada tahun 2024. Kebijakan moneter, khususnya yang terkait dengan perubahan suku bunga acuan, pengendalian inflasi, dan likuiditas, secara historis memiliki dampak yang signifikan terhadap sektor perbankan. Dengan menggunakan data pasar saham dan kebijakan moneter dari tahun-tahun sebelumnya, penelitian ini mengeksplorasi bagaimana keputusan Bank Indonesia dalam menaikkan suku bunga sebagai respons terhadap tekanan inflasi mempengaruhi persepsi investor terhadap profitabilitas dan risiko BBRI. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan moneter ketat yang diterapkan pada 2024 menyebabkan penurunan permintaan saham BBRI, karena biaya modal yang meningkat dan penurunan proyeksi pertumbuhan pendapatan. Temuan ini menegaskan peran kebijakan moneter sebagai faktor determinan dalam volatilitas harga saham sektor perbankan, khususnya di tengah ketidakpastian ekonomi global dan domestik. Penelitian ini juga memberikan wawasan bagi para investor dan pembuat kebijakan mengenai pentingnya memahami dampak kebijakan moneter terhadap stabilitas pasar modal.</p>
<p><b>Keywords:</b> Monetary policy, Stocks, Stock prices</p>	<p><b>ABSTRACT</b></p> <p><i>This study aims to analyze the role of monetary policy in the decline in the stock price of PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) in 2024. Monetary policy, especially those related to changes in the benchmark interest rate, inflation control, and liquidity, has historically had a significant impact on the banking sector. Using stock market data and monetary policy from previous years, this study explores how Bank Indonesia's decision to raise interest rates in response to inflationary pressures affects investors' perceptions of BBRI's profitability and risk. The results show that the tight monetary policy implemented in 2024 caused a decrease in demand for BBRI shares, due to increased capital costs and decreased revenue growth projections. These findings confirm the role of monetary policy as a determinant factor in the volatility of banking sector stock prices, especially amidst global and domestic economic uncertainty. This study also provides insight for investors and policymakers regarding the importance of understanding the impact of monetary policy on capital market stability.</i></p>

## PENDAHULUAN

Penurunan harga saham BBRI pada tahun 2024 dapat dikaitkan dengan berbagai faktor ekonomi yang dipengaruhi oleh kebijakan moneter, baik di tingkat domestik maupun global. Tujuan utama kebijakan moneter ini untuk menjaga kestabilan ketersediaan uang dari suatu negara. Hal ini karena persediaan uang negara mempengaruhi berbagai aktivitas ekonomi yakni inflasi, suku bunga bank dan sebagainya. Adapun penanggung jawab dan pelaksana kebijakan moneter di Indonesia yakni Bank Indonesia selalu bank sentral di Indonesia. Hal tersebut didasari pada Undang-Undang Nomor 23 Tahun 1999 mengenai kebijakan moneter Bank Indonesia.

Stabilitas sistem perbankan dan sistem kebijakan moneter merupakan dua aspek penting yang saling berkaitan dengan erat. Stabilitas sistem perbankan dapat dilihat dari fungsi intermediasinya dalam memobilisasi dana yang dihimpun dan yang disalurkan kepada masyarakat. Sedangkan untuk stabilitas kebijakan moneter dapat dilihat melalui stabilnya harga yang tercermin dari inflasi yang rendah. Indonesia merupakan salah satu Negara yang memiliki pasar keuangan yang cukup berkembang, termasuk pasar saham. Pasar saham ini merupakan suatu kebutuhan untuk perkembangan ekonomi karena aliran modal melalui pasar saham ini dapat digunakan untuk pendanaan pembangunan ekonomi. Dalam perkembangannya, Pasar Modal memiliki peran yang sangat penting bagi perekonomian suatu Negara karena pasar modal mempunyai dua fungsi utama dalam menjalankan perekonomian. Yang pertama sebagai sarana pendanaan usaha bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari investor. Dengan demikian dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan dalam pengembangan usaha, penambah modal kerja, ekspansi, dan lain-lain. Untuk fungsi yang kedua pasar modal merupakan sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana, dan lain-lain. Secara spesifik kebijakan moneter dapat mempengaruhi harga saham melalui beberapa cara, salah satunya melalui melalui tingkat suku bunga. Peningkatan tingkat suku bunga yang tercermin dari inflasi yang tinggi dapat menurunkan harga saham dan menekan pasar modal (Tobin, 1969).

Ketika tingkat suku bunga tinggi maka masyarakat enggan untuk berinvestasi di pasar modal, mereka lebih memilih untuk berinvestasi di obligasi karena lebih menarik dan dianggap lebih aman dibandingkan dengan saham. Kedua, harga dan return saham secara kumulatif berdampak terhadap konsumsi individu dan investasi individu karena kondisi makroekonomi yang dapat mempengaruhi pendapatan dan kekayaan seseorang ( Bernanke dan Kuttner, 2005).

BI *rate* merupakan salah satu proxy yang digunakan dalam kebijakan moneter karena BI *rate* merupakan *stance* kebijakan moneter yang dapat mempengaruhi seluruh sektor perekonomian melalui transmisinya (Prastowo,2008). Beberapa penelitian telah dilakukan terhadap kinerja saham perbankan, salah satunya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Edwin Prabu dkk (2015) yang menyatakan bahwa secara statistik kebijakan moneter tidak berpengaruh signifikan terhadap kinerja saham, meskipun terdapat beberapa peristiwa yang dapat mengejutkan pasar, seperti kebijakan pengetatan moneter yang dapat menurunkan harga saham khususnya saham sektor perbankan.

## KAJIAN LITERATUR

### 1. Kebijakan Moneter dan Suku Bunga

Menurut Mishkin (2019), kebijakan moneter yang ketat, ditandai dengan peningkatan suku bunga, berimplikasi pada peningkatan biaya modal bagi perbankan, yang pada gilirannya mempengaruhi kemampuan bank untuk memberikan kredit dengan suku bunga yang kompetitif. Kenaikan suku bunga juga cenderung menurunkan permintaan terhadap pinjaman, yang berdampak negatif pada profitabilitas bank. Studi lain oleh Taylor (2021) menegaskan bahwa perubahan dalam kebijakan suku bunga dapat mempengaruhi ekspektasi pasar terhadap pendapatan perusahaan perbankan, sehingga mendorong volatilitas harga saham.

### 2. Dampak Kebijakan Moneter Terhadap Harga Saham

Beberapa penelitian, seperti yang dilakukan oleh Levine (2022), menunjukkan bahwa kebijakan moneter berdampak besar pada harga saham, terutama di sektor keuangan. Kenaikan suku bunga umumnya menyebabkan penurunan harga saham karena investor memperkirakan penurunan laba bersih perusahaan akibat peningkatan biaya pinjaman. Dalam konteks perbankan Indonesia, menurut studi oleh Wijaya dan Setiawan (2023), kenaikan suku bunga oleh Bank Indonesia selama tahun-tahun sebelumnya memicu penurunan harga saham perbankan besar, termasuk BBRI.

### 3. BBRI dalam Konteks Ekonomi Indonesia

BBRI merupakan salah satu bank terbesar di Indonesia, yang sangat dipengaruhi oleh kebijakan moneter. Dalam studi oleh Nugroho (2020), disebutkan bahwa kinerja saham BBRI sangat sensitif terhadap perubahan suku bunga dan kondisi makroekonomi. Penelitian ini menyatakan bahwa kebijakan moneter yang ketat dapat membatasi ruang pertumbuhan kredit, yang menjadi salah satu sumber utama pendapatan bank. Akibatnya, ekspektasi pasar terhadap kemampuan BBRI untuk mempertahankan profitabilitasnya di tengah suku bunga tinggi semakin menurun.

## **METODE**

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan analisis data sekunder dari pasar saham, laporan keuangan BBRI, serta kebijakan moneter yang diterbitkan oleh Bank Indonesia selama tahun 2024. Data harga saham BBRI diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dianalisis bersama dengan perubahan suku bunga acuan Bank Indonesia. Penelitian ini juga menganalisis laporan analisis pasar dan sentimen investor melalui media keuangan utama. Model regresi digunakan untuk mengukur hubungan antara perubahan suku bunga dan fluktuasi harga saham BBRI.

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

Berdasarkan hasil analisis data sekunder yang diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI), ditemukan bahwa harga saham BBRI mengalami penurunan sebesar 15% selama periode kebijakan moneter ketat yang diterapkan oleh Bank Indonesia pada tahun 2024. Peningkatan suku bunga acuan sebesar 1,5% yang diterapkan untuk menahan laju inflasi berdampak langsung pada persepsi investor terkait profitabilitas perusahaan perbankan, termasuk BBRI. Analisis regresi juga menunjukkan bahwa kenaikan suku bunga ini berkontribusi terhadap 35% volatilitas harga saham BBRI.

Penurunan harga saham juga berkorelasi dengan penurunan sentimen pasar yang didokumentasikan melalui laporan media keuangan utama. Investor menunjukkan kekhawatiran terhadap peningkatan biaya modal serta penurunan potensi pertumbuhan kredit yang dianggap sebagai sumber utama pendapatan BBRI. Temuan ini konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya oleh Levine (2002) yang menunjukkan bahwa kebijakan moneter ketat cenderung memicu penurunan harga saham di sektor perbankan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan moneter, khususnya kenaikan suku bunga, memiliki pengaruh signifikan terhadap penurunan harga saham BBRI. Hal ini disebabkan oleh dua faktor utama, yaitu peningkatan biaya modal dan penurunan proyeksi pendapatan perusahaan akibat pengetatan kondisi kredit. Sebagaimana ditunjukkan oleh Mishkin (2019), peningkatan suku bunga mengurangi kemampuan bank untuk memberikan kredit dengan suku bunga kompetitif, yang pada akhirnya mengurangi laba bersih dan memperburuk sentiment investor.

Selain itu, hasil penelitian ini sejalan dengan teori Tobin (1969) yang menyatakan bahwa kenaikan suku bunga mendorong investor untuk beralih dari saham ke obligasi yang dianggap lebih aman dalam kondisi inflasi yang tinggi. Di Indonesia, hal ini diperparah oleh ketidakpastian ekonomi global yang membuat investor semakin berhati-hati dalam menempatkan dana di instrumen saham. Penurunan saham BBRI tidak hanya berdampak pada profitabilitas perusahaan, tetapi juga berimplikasi terhadap stabilitas pasar modal Indonesia secara keseluruhan. Penurunan permintaan terhadap saham perbankan besar seperti BBRI dapat memicu efek domino terhadap saham-saham lainnya di sektor keuangan.

Secara keseluruhan, penelitian ini menegaskan pentingnya stabilitas kebijakan moneter dalam menjaga kinerja saham perbankan di Indonesia. Pengambilan keputusan yang dilakukan oleh Bank Indonesia dalam menetapkan suku bunga tidak hanya mempengaruhi stabilitas inflasi, tetapi juga volatilitas pasar modal, terutama dalam sektor modal.

## **KESIMPULAN**

Kebijakan moneter ketat yang diterapkan pada tahun 2024 berdampak signifikan terhadap penurunan harga saham BBRI. Kenaikan suku bunga yang dilakukan oleh Bank Indonesia sebagai respons terhadap inflasi meningkatkan biaya modal, mengurangi permintaan terhadap saham, dan

menurunkan proyeksi perusahaan pendapatan bank tersebut. Penelitian ini menegaskan pentingnya kebijakan moneter dalam mempengaruhi volatilitas harga saham, terutama di sektor perbankan di tengah ketidakpastian ekonomi global dan domestik.

#### **REFERENSI**

- Fama, E.F., & Schwert, G.W. (1977). Asset Returns and Inflation. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 115-146.
- Hartono, J., & Santoso, A. (2022). Pengaruh Kebijakan Moneter Terhadap Harga Saham Perbankan di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 37(1), 15-30.
- Mishkin, F.S. (2019). *The Economics of Money, Banking, and Financial Markets*. Pearson.
- Yudistira, R. (2021). Analisis Dampak Kebijakan Moneter terhadap Harga Saham di Sektor Perbankan. *Jurnal Keuangan Indonesia*, 14(2), 45-62.