

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN ASURANSI KERUGIAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2007-2013**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Manajemen**



SHADRINA ARIFIN PUTRI

1111001031

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2015**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Shadrina Arifin Putri

NIM : 1111001031

Tanda Tangan :

Tanggal : 18 Maret 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Shadrina Arifin Putri
NIM : 1111001031
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return*
Saham Perusahaan Asuransi Kerugian yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-
2013.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. (.....)

Penguji I : Anon Kuswardono, S.E., M.B.A. (.....)

Penguji II : Argamaya, S.E., M.E. (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal :

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas segala rahmat, taufik, hidayah dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan proposal tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Asuransi Kerugian yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2013” sebagai salah satu persyaratan untuk melaksanakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Universitas Bakrie. Dalam proses pembuatan proposal ini penulis mendapat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing sekaligus sebagai Kaprodi Manajemen yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penulisan tugas akhir ini serta memberikan semangat kepada penulis.
2. Anon Kuswardono, S.E., M.B.A. selaku dosen penguji yang telah menyediakan waktunya untuk mengarahkan dan memberi masukan kepada penulis dalam penulisan tugas akhir ini.
3. Argamaya, S.E., M.E. selaku dosen penguji yang telah menyediakan waktunya untuk membantu penulis, serta memberi arahan dan masukan kepada penulis dalam penulisan tugas akhir ini.
4. Bapak dan Ibu tercinta yang selalu memberikan bantuan moril, mendukung dan menyemangati penulis dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
5. Syonata Pratama selaku kakak yang bersedia membantu penulis dalam mencari data penelitian dan memberi semangat kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Hardiyan Rachmat selaku teman yang bersedia membantu dalam pengolahan data, memberi masukan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Sahabat-sahabat saya tercinta, Dewiasih Anjarsari dan Rahmi Endah yang selalu memberikan semangat, mendoakan serta mendukung secara moril dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
8. Teman-teman Universitas Bakrie, Dini, Meidira, Nadea, Qella, Ica, Avril, Nicky, Sayla, Ikhsan dan semua teman manajemen angkatan 2011 yang selalu

memberikan semangat dan informasi, serta mendukung secara moril dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

9. Seluruh pihak yang telah memberikan dukungan kepada penulis, serta selalu menyemangati penulis.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah mendukung. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu

Jakarta, 18 Maret 2015

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Shadrina Arifin Putri
NIM : 1111001031
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

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

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Asuransi Kerugian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2013

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/ formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 18 Maret 2015

Yang menyatakan,

(Shadrina Arifin Putri)

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM PERUSAHAAN ASURANSI KERUGIAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE
2007-2013**

Shadrina Arifin Putri¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan asuransi kerugian yang terdaftar di BEI pada tahun 2007-2013. Variabel dalam penelitian ini adalah kinerja keuangan yang diukur melalui *Early Warning System* dimana setiap variabel independen itu memiliki pengaruh terhadap variabel dependen yaitu *return* saham. Proksi yang digunakan terhadap variabel adalah *Agent's Balance to Surplus Ratio* (solvabilitas), Rasio Likuiditas (likuiditas), Rasio Beban Klaim (profitabilitas), *Own Retention Ratio* (stabilitas premium) serta *return* saham. Alat analisis dalam penelitian ini adalah *autoregressive distributed lag*, melalui proses uji normalitas dan uji hipotesis untuk melihat hubungan antara variabel baik secara parsial ataupun simultan. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa *Agent's Balance to Surplus Ratio*, Rasio Likuiditas, Rasio Beban Klaim, dan *Own Retention Ratio* memiliki pengaruh yang signifikan secara simultan terhadap *return* saham. Namun secara parsial *Agent's Balance to Surplus Ratio*, Rasio Likuiditas, Rasio Beban Klaim maupun *Own Retention Ratio* tidak ada yang berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci : Kinerja keuangan, *Early Warning System*, *Return* Saham, Asuransi

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE TOWARDS STOCK RETURN
IN INSURANCE COMPANIES LISTED ON BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
ON 2007-2013***

Shadrina Arifin Putri¹

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the effect of financial performance towards stock return in insurance companies on Bursa Efek Indonesia on 2007-2013. The variable in this research is Early Warning System which each independent variable has an influence on the dependent variable which is stock return. Proxy that used are Agent's Balance to Surplus (Solvability), Liquidity Ratio (liquidity), The Burden Ratio Claim (Profitability), Own Retention Ratio (premium stability), and stock return. The methods of research is using autoregressive distributed lag with normality test and hypothesis test to measure the correlation between independent and dependent on this research. On this research Agent's Balance to Surplus, Liquidity Ratio, The Burden Ratio Claim and Own Retention Ratio by simultaneously have an effect on the significant to stock price. But partially, whereas no significant effect on are Agent's Balance to Surplus, Liquidity Ratio, Burden Ratio Claim and Own Retention Ratio toward stock price.

Keywords : Financial Performance, Early Warning System, Stock Return, Insurance

¹ Mahasiswa Program Studi Manajemen Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Asuransi	9
2.1.1.1 Jenis Asuransi.....	10
2.1.1.2 Fungsi dan Manfaat Asuransi.....	12
2.1.2 Kinerja Perusahaan	13
2.1.3 Kinerja Keuangan	14
2.1.4 Laporan Keuangan.....	15
2.1.4.1 Laporan Keuangan Perusahaan Asuransi	17
2.1.5 Analisis Laporan Keuangan Asuransi.....	19
2.1.6 <i>Early Warning System</i>	21
2.1.6.1 Tingkat Solvabilitas.....	22
2.1.6.2 Tingkat Likuiditas	23
2.1.6.3 Tingkat Profitabilitas	24

2.1.6.4 Tingkat Stabilitas Premium	26
2.1.7 Pasar Modal	27
2.1.8 Saham.....	27
2.1.9 <i>Return</i> Saham.....	28
2.1.10 Keterkaitan antara Kinerja Keuangan dengan <i>Return</i> Saham	29
2.2 Penelitian Terdahulu	30
2.3 Kerangka Penelitian	37
2.4 Hipotesis	40
BAB III METODELOGI PENELITIAN	42
3.1 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	42
3.2 Populasi dan Sample	42
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	43
3.3.1 Variabel Dependen	43
3.3.2 Variabel Independen	43
3.3.3 Variabel Moderat	45
3.4 Metode Analisa Data.....	49
3.4.1 Analisis deskriptif.....	49
3.4.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	49
3.4.2.1 Uji Normalitas	50
3.4.3 Analisis <i>Autoregressive Distributed Lag</i>	51
3.4.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	52
3.4.5 Pengujian Hipotesis	52
3.4.5.1 Uji Model Secara Keseluruhan (Uji F).....	52
3.4.5.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Analisa Objek Penelitian.....	54
4.2 Hasil Penelitian	55
4.2.1 Analisis Deskriptif	55
4.2.2 Uji Normalitas.....	57
4.2.3 Pengujian Hipotesis	58
4.2.3.1 Analisis Determinasi Koefisien (R^2)	61
4.2.3.2 Uji Signifikan Parameter Individual	62
4.2.3.3 Uji Model Secara Keseluruhan (Uji F).....	66

4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	67
4.3.1 Tingkat Solvabilitas dan <i>Return</i> Saham.....	67
4.3.2 Tingkat Likuiditas dan <i>Return</i> Saham	68
4.3.3 Tingkat Profitabilitas dan <i>Return</i> Saham	68
4.3.4 Tingkat Stabilitas Premium dan <i>Return</i> Saham	69
4.3.5 Return Saham Dua Periode Sebelumnya dan <i>Return</i> Saham Periode Berjalan	70
4.3.6 Tingkat Kinerja Keuangan dan <i>Return</i> Saham	70
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	72
5.1 Simpulan	72
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	73
5.3 Saran	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76

DAFTAR TABEL

Table 2.1 Tujuan Penggunaan Laporan Keuangan	17
Table 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	33
Table 3.1 Sumber Data Penelitian	42
Table 3.2 Variable Penelitian, Definisi Variabe Indikator, Pengukuran dan Skala.....	46
Table 4.1 Rincian Pemilihan Sampel Penelitian.....	54
Table 4.2 Sampel Akhir Penelitian Berdasarkan Nama Perusahaan	54
Table 4.3 Statistika Deskriptif	55
Table 4.4 Perhitungan Regresi	59
Table 4.5 Nilai R^2	62
Table 4.6 Hasil Uji t.....	63
Table 4.7 Hasil Uji F.....	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Kerangka Penelitian.....	38
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	82
Lampiran 2	84
Lampiran 3	85
Lampiran 4	86