

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI
(PERIODE 2009 – 2017)**

TESIS

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



ELIA ZAKCHONA

2161021029

PROGRAM STUDI

MAGISTER MANAJEMEN

UNIVERSTAS BAKRIE

JAKARTA

TAHUN 2018

HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS

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

Nama : Elia Zakchona

NIM : 2161021029

Tanda Tangan : 

Tanggal : 15 November 2018

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh

Nama : Elia Zakchona

NIM : 2161021029

Program : Magister Manajemen

Judul Tesis : Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham

Perbankan Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2009 – 2017)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen – Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Pardomuan Sihombing, M.SM

()

Penguji I : Dr. Dudi Rudianto, S.E, M.Si

()

Penguji II : Dr. Hermiyetti, S.E, M.Si, CSRS, CSRA

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 15 November 2018

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Elia Zakchona
NIM : 2161021029
Program : Magister Manajemen
Jenis Tesis : Penelitian

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

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2009 – 2017)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 15 November 2018

Yang menyatakan



(Elia Zakchona)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Magister Manajemen pada fakultas Manajemen Sosial dan Ekonomi Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M, sebagai dosen pembimbing yang memberikan banyak waktu, motivasi dan kesabaran kepada penulis.
2. Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., sebagai dosen pembahas dan penguji yang memberikan masukan dan pengawasan terbaik kepada penulis.
3. Ibu Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA, sebagai dosen penguji yang memberikan masukan dan pengawasan terbaik kepada penulis.
4. Rosy, adik tercinta yang selalu dan selalu memberikan dukungan serta membantu penulis keluar dari masa – masa sulit.
5. Para staff Universitas Bakrie, rekan – rekan, serta sahabat – sahabat yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

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

Jakarta, 15 November 2018



(Elia Zakchona)

ABSTRACT

This research aims to analyze the relationship between financial performance to expected return in bank sector listed on Indonesian stock exchange (BEI) in 2009 – 2017, by partial and simultaneous equation models. The research's population had limited on banking sector and research's sample had used purposive sampling based on 11 bank biggest asset total.

This research used data panel model with regression analysis on E-views 10 programme to gauge the impact of independent variables (CAR, NPL, NIM, ROA, LDR, DER, and PBV) to the dependent variable (expected return). The results showed that CAR, NPL, NIM, ROA, DER, LDR, and PBV ratios had significant and positive impact to expected return by simultaneous equation model.

In partial equation model, CAR, NPL, NIM, and ROA ratios hadn't significant and had positive impact to expected return. DER's ratio had significant and positive impact on expected return. LDR and PBV ratios had significant and negative impact to expected return.

Keywords: Financial Performance, Expected Return

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan perbankan, baik secara parsial maupun simultan terhadap *return* saham perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode tahun 2009 sampai dengan tahun 2017. Populasi penelitian menggunakan saham pada sektor perbankan. Sampel penelitian dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 11 (sebelas) saham bank dengan batasan jumlah aset terbesar dan terdaftar di BEI.

Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel dengan program SPSS dan E-views 10. Tujuannya untuk mengolah rasio – rasio CAR, NPL, NIM, ROA, LDR, DER, dan PBV berpengaruh atau tidak terhadap *return* saham perbankan. Hasil penelitian secara simultan menyatakan bahwa rasio – rasio CAR, NPL, NIM, ROA, LDR, DER, dan PBV berpengaruh secara signifikan dengan arah yang positif terhadap *return* saham perbankan.

Sedangkan hasil secara parsial, rasio – rasio CAR, NPL, NIM, dan ROA tidak berpengaruh signifikan dengan arah yang positif terhadap *return* saham perbankan. Untuk rasio DER berpengaruh dengan arah yang positif terhadap *return* saham perbankan. Sedangkan rasio – rasio LDR dan PBV berpengaruh signifikan dengan arah yang negatif terhadap *return* saham perbankan.

Kata kunci: Kinerja Keuangan, *Return* Saham

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	I
HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS.....	II
HALAMAN PENGESAHAN.....	III
HALAMAN UCAPAN TERIMA KASIH.....	IV
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	V
ABSTRACT.....	VI
ABSTRAK.....	VII
DAFTAR ISI.....	VIII
DAFTAR TABEL.....	XIII
DAFTAR GAMBAR.....	XV
DAFTAR RUMUS.....	XVII
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	7
1.3 Rumusan Masalah.....	7
1.4 Batasan Masalah.....	8
1.5 Tujuan.....	8
1.6 Manfaat Penelitian.....	9
1.7 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II DESKRIPSI OBJEK.....	11
2.1 Saham	11

2.1.1	Investasi Saham.....	11
2.1.1	Risiko Saham.....	12
2.2	Sejarah Saham Perbankan di BEI.....	12
2.3	Peran Perbankan Terhadap Perekonomian.....	13
2.4	<i>Regulator</i> , Pengaturan dan Pengawasan Terhadap Perbankan....	14
2.5	Industri Perbankan.....	16
2.5.1	Proses Bisnis Perbankan.....	16
2.5.2	Tantangan Perbankan.....	17
2.5.3	Manajemen Perbankan.....	18
2.5.4	Kinerja Perbankan.....	26
BAB III KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PIKIRAN.....		27
3.1	Definisi Konsep	27
3.1.1	Return Saham	27
3.1.2	<i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR).....	28
3.1.3	<i>Non-Performing Loan</i> (NPL)	28
3.1.4	<i>Net Interest Margin</i> (NIM)	29
3.1.5	<i>Return on Asset</i> (ROA)	30
3.1.3	<i>Loan to Deposit Ratio</i> (LDR)	30
3.1.4	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	31
3.1.5	<i>Price to Book Value</i> (PBV).....	32
3.2	Telaah Teori Yang Relevan	32
3.3	Kerangka Pikiran	37

3.4	Hipotesis Sementara.....	38
3.4.2	Pengaruh CAR Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	38
3.4.3	Pengaruh NPL Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	39
3.4.4	Pengaruh NIM Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	39
3.4.5	Pengaruh ROA Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	40
3.4.6	Pengaruh LDR Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	40
3.4.7	Pengaruh DER Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	41
3.4.8	Pengaruh PBV Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	41
3.4.9	Pengaruh CAR, NPL, NIM, ROA, LDR, DER, PBV Terhadap <i>Return</i> Saham Perbankan.....	42
BAB IV METODE PENELITIAN.....		43
4.1	Jenis Penelitian.....	43
4.2	Teknik Pengumpulan Data.....	43
4.3	Populasi dan Sampel Penelitian	43
4.3.1	Populasi Penelitian.....	43
4.3.2	Sampel Penelitian.	44
4.4	Variabel Penelitian.....	44
4.5	Definisi Operasional Variabel.....	46
4.6	Model Analisis Data.....	48
4.6.1	Pengujian Statistik Deskriptif Data.....	48
4.6.1	Pengujian Asumsi Klasik Data.....	49
4.6.2	Analisis Regresi Model Data Panel.....	55

4.6.3	Pengujian Model Data Panel.....	58
4.6.4	Pengujian Statistik Regresi.....	61
BAB V PEMBAHASAN.....		63
5.1	Hasil Penelitian.....	63
5.1.1	Statistik Deskriptif Variabel Secara Keseluruhan.....	65
5.1.2	Statistik Deskriptif Variabel Berdasarkan Tahun.....	77
5.1.3	Pengujian Asumsi Klasik	80
5.1.4	Pemilihan Model Data Panel.....	86
5.1.5	Pengujian Hipotesis.....	93
5.2	Pembahasan.....	99
5.2.1	Secara Parsial, CAR Tidak Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan.....</i>	100
5.2.2	Secara Parsial, NPL Tidak Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan.....</i>	101
5.2.3	Secara Parsial, NIM Tidak Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan.....</i>	102
5.2.4	Secara Parsial, ROA Tidak Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan.....</i>	103
5.2.5	Secara Parsial, LDR Tidak Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan.....</i>	104
5.2.6	Secara Parsial, DER Tidak Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan.....</i>	104

5.2.7	Secara Parsial, PBV Tidak Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan</i>	105
5.2.8	Secara Simultan, CAR, NPL, NIM, ROA, LDR, dan PBV Berpengaruh Terhadap <i>Return Saham Perbankan</i>	105
BAB VIKESIMPULAN		107
6.1	Kesimpulan	107
6.2	Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Telaah Teori Yang Relevan.....	32
Tabel 4.1	Daftar Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.2	Definisi Operasional Variabel.....	46
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif Seluruh Variabel Penelitian.....	63
Tabel 5.2	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel <i>Return</i>	65
Tabel 5.3	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel CAR.....	67
Tabel 5.4	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel NPL.....	69
Tabel 5.5	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel NIM.....	71
Tabel 5.6	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel ROA.....	72
Tabel 5.7	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel LDR.....	74
Tabel 5.8	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel DER.....	77
Tabel 5.9	Statistik Deskriptif Tahunan Variabel PBV.....	79
Tabel 5.10	Uji Multikolinearitas Data.....	84
Tabel 5.11	Uji <i>White</i> Data.....	84
Tabel 5.12	Uji <i>Durbin-Watson</i> Data <i>Time-Series</i>	86
Tabel 5.13	<i>Common Effect Approach</i>	87
Tabel 5.14	Uji Signifikasi <i>Common Effect Approach</i>	88
Tabel 5.15	<i>Fixed Effect Approach</i>	88
Tabel 5.16	Uji Signifikasi <i>Fixed Effect Approach</i>	89
Tabel 5.17	<i>Random Effect Approach</i>	90
Tabel 5.18	Uji Signifikasi <i>Random Effect Approach</i>	91

Tabel 5.19	Uji <i>Chow</i>	92
Tabel 5.20	Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM).....	93
Tabel 5.21	Regresi Berganda Menggunakan <i>Common Effect Approach</i>	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Pergerakan Tingkat Inflasi di Indonesia.....	1
Gambar 1.2	Pergerakan Tingkat Suku Bunga Pasar.....	2
Gambar 1.3	Kinerja IHSG di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	2
Gambar 1.4	Porsi Saham Industri Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI)	3
Gambar 1.5	Pergerakan <i>Return</i> 10 Saham Perbankan di BEI.....	4
Gambar 2.1	Peran Lembaga Keuangan Dalam Perekonomian.....	13
Gambar 2.2	Siklus Pengawasan Bank Berdasarkan Risiko Oleh BI.....	15
Gambar 2.3	Proses Bisnis Perbankan.....	16
Gambar 2.4	Strategi Likuiditas Mengatasi Kebijakan Uang Ketat.....	19
Gambar 2.5	Strategi Likuiditas Mengatasi <i>Easy Money Condition</i>	20
Gambar 2.6	Strategi Likuiditas Dengan Jangka Waktu Agak Panjang.....	21
Gambar 2.7	<i>Pool of Funds Approach</i>	23
Gambar 2.8	<i>Conversion of Funds Approach</i>	24
Gambar 2.9	Strategi Penempatan kredit.....	25
Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4.1	Proses Eksekusi Model Data Panel.....	55
Gambar 5.1	<i>Return</i> Saham Perbankan.....	66
Gambar 5.2	<i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) Perbankan.....	68
Gambar 5.3	<i>Non-performing Loan</i> (NPL) Perbankan.....	70
Gambar 5.4	<i>Net Interest Margin</i> (NIM) Perbankan.....	71
Gambar 5.5	<i>Return On Asset</i> (ROA) Perbankan.....	73

Gambar 5.6	<i>Loan to Deposit ratio (LDR)</i> Perbankan.....	75
Gambar 5.7	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Perbankan.....	77
Gambar 5.8	<i>Price to Book Value (PBV)</i> Perbankan.....	79
Gambar 5.9	Distribusi Normalitas Data.....	81
Gambar 5.10	Transformasi Data.....	82
Gambar 5.11	Korelasi Residual Data Penelitian.....	85

DAFTAR RUMUS

Rumus 3.1	<i>Return Saham</i>	27
Rumus 3.2	<i>Capital Adequacy Ratio (CAR)</i>	28
Rumus 3.3	<i>Non-Performing Loan (NPL)</i>	29
Rumus 3.4	<i>Net Interest Margin (NIM)</i>	29
Rumus 3.5	<i>Return on Asset (ROA)</i>	30
Rumus 3.6	<i>Loan to Deposit Ratio (LDR)</i>	31
Rumus 3.7	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	31
Rumus 3.8	<i>Price to Book Value (PBV)</i>	32
Rumus 3.9	Persamaan Regresi Model Penelitian.....	38
Rumus 4.1	Uji <i>Jarque-bera</i>	50
Rumus 4.2	Uji Multikolinearitas.....	51
Rumus 4.3	Uji <i>White</i>	52
Rumus 4.4	Uji <i>Durbin-Watson</i>	54
Rumus 4.5	<i>Common Effect Approach / Pooled Least Square</i>	56
Rumus 4.6	<i>Fixed Effect Approach</i>	56
Rumus 4.7	<i>Random Effect Approach</i>	57
Rumus 4.8	Uji <i>Chow</i>	58
Rumus 4.8	Uji <i>Haussman</i>	59
Rumus 4.8	Uji LM.....	60
Rumus 4.9	Uji Koefisien Determinasi.....	61
Rumus 4.10	Uji Signifikasi Parsial.....	61
Rumus 4.11	Uji Signifikasi Simultan.....	62