

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA),
RATING GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG),
NON PERFORMING LOAN (NPL) TERHADAP
RETURN SAHAM
(Survei pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2014-2017)**

TESIS



WIDYA SADELA

2171001034

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS BAKRIE

JAKARTA

2019

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Widya Sadela

NIM : 2171001034

Tanda Tangan : 

Tanggal : 09 Agustus 2019

HALAMAN PENGESAHAN




Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Widya Sadela
NIM : 2171001034
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh *Economic Value Added* (EVA), *Rating Good Corporate Governance* (GCG), dan *Non Performing Loan* (NPL) terhadap *Return Saham* (Survei Pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Tahun 2014-2017)

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA
Penguji 1 : Dr. Dudi Rudianto., S.E., M.Si.
Penguji 2 : Dr. Ir. Dimas Angga Negoro, MM.

()
()
()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal :

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis hanturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. Penulisan tugas akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRA., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam menyusun tugas akhir ini;
2. Bapak Dr. Dudi Rudianto., S.E., M.Si. & Bapak Dimas Anggara selaku dosen pembahas yang telah mengarahkan saya dalam menyusun tugas akhir ini;
3. Kedua Orang Tua tercinta yang telah menjadi semangat terbesar penulis, untuk Delmi Zuryati (Ibu), Nursal (Ayah), Irvan Afikri (Suami) yang selalu ada, selalu mendukung dan selalu memotivasi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Terima kasih sebesar-besarnya untuk cinta dan kasih sayang sepanjang masa yang senantiasa telah memberikan semangat dan kepercayaan serta do'a selama ini yang telah mengiringi kesuksesan sehingga mampu menyelesaikan tugas akhir ini;
4. Adik-adik Sri Rahmadina, Fitri Yolanda, Febby Aprilisia, Arini Feriska yang telah memberikan support sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini;
5. Segenap Direksi dan Manajemen PT. Sinergi Informatika Semen Indonesia yang luar biasa, Bapak Budi Handoko, Hani Aisah Fara, Yacoeb Triandi Hudoyo, Oktora Elizabeth Siadari, Riama Rosalina, Endra Wijanarko, M. Irvan Bayu Pratama, Vitta Kusmala yang telah membantu saran dan koreksi untuk penyempurnaan tugas akhir ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan baik isi maupun susunannya. Semoga tesis ini dapat bermanfaat tidak hanya bagi penulis juga bagi para pembaca.

Jakarta,

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Widya Sadela
NIM : 2171001034
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Tesis

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 *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, *RATING GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG)*, *NON PERFORMING LOAN (NPL)* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Survei pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir 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 : 09 Agustus 2019

Yang Menyatakan



(Widya Sadela)

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA), *RATING GOOD CORPORATE GOVERNANCE* (GCG), *NON PERFORMING LOAN* (NPL)
TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Survei pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2014-2017)**

Widya Sadela

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis seberapa besar *economic value added* (EVA), *good corporate governance* (GCG) dan *Non Performing Loan* (NPL) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini antara lain *return* saham, *economic value added* (EVA), *good corporate governance* (GCG) dan *Non Performing Loan* (NPL). Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2014 sampai dengan tahun 2017 secara berturut-turut. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, dengan perolehan sebanyak 64 sampel yang sesuai dengan kriteria penelitian. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan menggunakan regresi model data panel. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan pada perusahaan sektor perbankan terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dapat disimpulkan bahwa EVA dan NPL berpengaruh terhadap *return* saham. Keadaan perekonomian yang semakin meningkat sejalan dengan meningkatnya profitabilitas dari perusahaan perbankan dan peningkatan NPL yang didukung oleh peningkatan kredit bermasalah pada sektor pemerintah pada perusahaan sektor perbankan hal ini berpengaruh pada *return* saham. Sedangkan GCG tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini dikarekan perusahaan perbankan sebagai penopang perekonomian telah melakukan tata kelola yang baik dan diawasi oleh lembaga pemerintahan.

Kata kunci: *Return* saham, *Economic Value Added*, *Good Corporate Governance*, dan *Non Performing Loan*.

EFFECT OF ECONOMIC VALUE ADDED (EVA), GOOD CORPORATE GOVERNANCE (GCG) RATING, NON PERFORMING LOAN (NPL) ON SHARE RETURN (Survey of Banking Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2014-2017 Period)

Widya Sadela

ABSTRACT

This study aims to analyze how much economic value added (EVA), good corporate governance (GCG dan Non Performing Loan (NPL) of return ratio of banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2013-2015. Variables used in this research include return, economic value added (EVA), good corporate governance (GCG) and Non Performing Loan (NPL). The population used in this study are all banking company listed in Indonesia Stock Exchange since the year 2014 to 2017 respectively. The sample selection using purposive sampling method, with the acquisition of 64 samples in accordance with the criteria. Methods of data analysis used in this research is quantitative approach using data linear regression. Secondary data were obtained from the annual financial statements of listed banking companies in the Indonesia Stock Exchange. Based on research conducted on banking sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, it can be concluded that EVA and NPL influence return. The increasing economic condition is in line with the increasing profitability of banking companies and an increase in NPL which is supported by an increase in non-performing loans in the government sector in banking sector companies which has an effect on return. While GCG does not affect stock returns. The results of this study were attributed to banking company companies as the backbone of the economy having carried out good governance and overseen by government institutions

Keywords: Return, Economic Value Added, Good Corporate Governance, and Non Performing Loan.

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	i
DAFTAR GAMBAR	iii
DAFTAR TABEL	iv
DAFTAR LAMPIRAN	v
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Masalah	9
1.5 Mamfaat Penelitian	9
1.5.1 Manfaat Teoritis	9
1.5.2 Manfaat Praktis.....	10
1.5.2.1 Perusahaan.....	10
1.5.2.2 Investor.....	10
1.6 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II DESKRIPSI OBJEK	12
2.1 Pasar Modal	12
2.2 Saham.....	12
2.3 Investasi.....	13
2.4 Risiko Saham.....	14
2.5 Bank.....	16
2.5.1 Fungsi Bank.....	16
2.5.2 Karakteristik Bank.....	17
2.5.3 Jenis Bank.....	17
2.5.4 Peran Bank.....	18
2.5.5 Peran Perbankan Terhadap Perekonomian	18
2.5.6 Tinjauan Kinerja Perbankan	20
BAB III KAJIAN PUSATAKA DAN KERANGKA PIKIRAN.....	22
3.1 Definisi Konsep	22
3.1.1 <i>Return Saham</i>	22
3.1.2 <i>Economic Value Added</i>	26
3.1.3 <i>Good Corporate Governance</i>	31
3.1.4 <i>Non Performing Loan</i>	37
3.2 Telaah Teori Yang Relevan.....	37
3.3 Kerangka Pikiran.....	46
3.4 Hipotesis.....	46
3.4.1 Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap Return Saham	46
3.4.2 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Retun Saham	48
3.4.3 Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> terhadap Return Saham.....	48
BAB IV METODE PENELITIAN	50
4.1 Jenis Penelitian.....	50
4.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	50
4.2.1 Sumber Data.....	50

4.2.2	Teknik Pengumpulan Data	50
4.3	Populasi dan Sampel Penelitian	51
4.4	Definisi Operasional	53
4.5	Model Analisis Data	56
4.5.1	Analisis Data Deskriptif	56
4.5.2	Analisis Statistik Inferensi dan Asumsi Klasik Data	58
4.5.3	Analisi Regresi Model data Panel	64
4.5.4	Pengujian Hipotesis	66
BAB V	PEMBAHASAN	70
5.1	Hasil Penelitian	70
5.1.1	Analisis Deskriptif	70
5.1.2	Analisis Statistik Inferensi dan Asumsi Klasik Data	72
5.1.3	Analisis Regresi Model Data	75
5.1.4	Pengujian Hipotesis	82
5.2	Pembahasan	85
BAB VI	Kesimpulan	98
6.1	Kesimpulan	98
6.2	Saran	99
	DAFTAR PUSTAKA	101
	LAMPIRAN	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	38
Gambar 4.1 Tahapan Dalam Regresi Data Panel.....	63

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pergerakan Return Saham Perbankan Tahun 2014-2017	2
Tabel 1.2 Market Category Score Good Corporate Governance Asia	5
Tabel 3.1 Tingkat Kesehatan Bank Berdasarkan Komposit GCG.....	36
Tabel 3.2 Penelitian Terdahulu.....	38
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian	52
Tabel 4.2 Analisis <i>Economic Value Added</i>	54
Tabel 4.3 Peringkat <i>Good Corporate Governance</i> (GCG).....	55
Tabel 4.4 Matriks Kriteria Penetapan Peringkat Komponen Profil Resiko.....	56
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	70
Tabel 5.2 Hasil Uji Normalitas	72
Tabel 5.3 Hasil Uji Multikolonieritas	73
Tabel 5.4 Hasil Uji Heterokedasitas	74
Tabel 5.5 Hasil Uji Autokorelasi	75
Tabel 5.6 Common Effect Approach.....	76
Tabel 5.7 Uji Signifikansi Common Effect Approach.....	77
Tabel 5.8 Fixed Effect Approach.....	77
Tabel 5.9 Uji Signifikansi Fixed Effect Approach	78
Tabel 5.10 Random Effect Approach	79
Tabel 5.11 Uji Signifikansi Random Effect Approach.....	80
Tabel 5.12 Uji Chow	81
Tabel 5.13 Uji Hausman	81
Tabel 5.14 Regresi berganda Menggunakan Fixed Effect Approach.....	82
Tabel 5.15 Hasil Uji F.....	85
Tabel 5.16 Hasil Perhitungan Net Operating After Tax tahun 2014-2017	87
Tabel 5.17 Hasil Perhitungan Invested Capital tahun 2014-2017	88
Tabel 5.18 Hasil Perhitungan WACC tahun 2014-2017	89
Tabel 5.19 Hasil Perhitungan Economic Value Added tahun 2014-2017	89
Tabel 5.20 Hasil Perhitungan Return saham tahun 2014-2017	90
Tabel 5.21 Hasil Perhitungan Good Corporate Governance tahun 2014-2017	93
Tabel 5.22 Hasil Perhitungan Non Performing Loan tahun 2014-2017	96

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i>	108
Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>Economic Value Added</i>	108
Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>Good Corporate Governance</i>	110
Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>Non Performing Loan</i>	110
Lampiran 1. Hasil Output Statistik	112