

**Effect of DER, LDR, ROA, NPL and NIM to Banking Stock Return on the
Stock Exchange Registered Year Period 2009 – 2012**

ABSTRACT / ABSTRAKSI

The purpose of this study is to prove the effect of financial ratios Debt to Equity Ratio (DER), Loan to Deposit Ratio (LDR), Return on Assets (ROA), Non Performance Loan (NPL) and Net Interest Margin (NIM) of the stock return. Object of study is the banks that are listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2009 to 2012. Determination of the sampling technique is purposive sampling. From 32 Banks listed on the Indonesia Stock Exchange, based on samples that meet the specified criteria is 29 Banks.

The analysis technique used is regression analysis of panel data because the data used consisted of a cross section and time series data with data processing devices using e-views software. Classical assumption test used in this study includes tests of normality, multicollinearity, and heteroskedasticity. The result showed that all the variables Debt to Equity Ratio (DER), Loan to Deposit Ratio (LDR), Return on Assets (ROA), Non Performance Loan (NPL) and Net Interest Margin (NIM) jointly affect stock returns . While based on the partial results of the model test Debt to Equity Ratio (DER) and Return on Assets (ROA) significant influence on stock returns. While the Loan to Deposit Ratio (LDR), Non Performance Loan (NPL) and Net Interest Margin (NIM) does not have a significant influence on stock returns.

Keywords: *Debt to Equity Ratio (DER), Loan to Deposit Ratio (LDR), Return on Assets (ROA), Non Performance Loan (NPL), Net Interest Margin (NIM) and the stock return*

Pengaruh *DER, LDR, ROA, NPL*, dan *NIM* Terhadap *Return Saham*
Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2009 -2012

RINGKASAN

Bank merupakan sebagai salah satu mediator yang kegiatan utamanya adalah penghimpunan dana dari masyarakat dan kemudian menyalurkannya dengan tujuan untuk memperoleh pendapatan. Kepercayaan dari masyarakat begitu pentingnya bagi bank sebab atas kepercayaan dari masyarakatlah usaha bank dapat berjalan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh rasio keuangan *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Loan to Deposit Ratio (LDR)*, *Return on Asset (ROA)*, *Non Performance Loan (NPL)* dan *Net Interest Margin (NIM)* terhadap *return* saham.

Obyek penelitian adalah bank-bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode tahun 2009 sampai dengan 2012. Teknik penentuan sampling dilakukan secara *purposive sampling*, dimana sampel yang digunakan harus memenuhi kriteria yang sudah ditetapkan oleh peneliti, yaitu:

1. perusahaan perbankan yang sudah *go public* di Bursa Efek Indonesia pada kurun waktu penelitian tahun 2009 sampai dengan tahun 2012,
2. tersedia laporan keuangan tahunan selama kurun waktu penelitian tahun 2009 sampai dengan tahun 2012,
3. bank yang diteliti masih beroperasi pada periode waktu penelitian tahun 2009 sampai dengan tahun 2012.

Dari 32 Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sampel yang memenuhi berdasarkan kriteria yang ditetapkan adalah sejumlah 29 Bank.

Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel karena data yang digunakan terdiri dari data *cross section* dan data *time series* dengan alat pengolah data menggunakan *software e-views*.

Karena data yang digunakan adalah data sekunder, maka untuk menentukan ketepatan model perlu dilakukan pengujian atas beberapa asumsi

klasik yang mendasari model regresi. Pengujian asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini meliputi uji normalitas, multikolinearitas, dan heteroskedastisitas.

Dari Hasil penghitungan untuk nilai F diperoleh nilai F-statisticnya sebesar 2296,755 sedangkan nilai signifikan F-nya adalah 0,0000, yang artinya bahwa nilai signifikan F lebih kecil dari nilai $\alpha = 0,05$. Hal ini memberikan arti bahwa semua variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Return on Asset* (ROA), *Non Performance Loan* (NPL) dan *Net Interest Margin* (NIM) secara bersama-sama mempengaruhi *return* saham.

Sementara berdasarkan hasil uji model secara parsial *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Asset* (ROA) berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan *Loan to Deposit Ratio* (LDR), *Non Performance Loan* (NPL) dan *Net Interest Margin* (NIM) tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dari Program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta seluruhnya merupakan hasil karya sendiri.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan Tesis yang saya kutif dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah, dan estetika penulisan ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian Tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jakarta, September 2013

Uus Sujana

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirabbil alamin dan penulis panjatkan puji dan syukur kehadiran Allah S.W.T., berkat rahmat dan ridho-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Shalawat dan salam juga penulis sampaikan kepada Nabi Besar Muhammad S.A.W. yang sudah memberi tuntunan kepada kita semua. Tesis ini disusun untuk memenuhi persyaratan kelulusan dalam meraih gelar Magister Manajemen.

Dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Djaali, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Mohamad Rizan, SE., MM, selaku ketua program studi Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta, yang telah memberikan bimbingan, dukungan dan kesempatan pada penulis untuk menyelesaikan studi di Program Magister Manajem Universitas Negeri Jakarta.
3. Ibu Dr. Hamidah, SE.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing I dan Bapak Dr.Endri Piliang, SE.,ME., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah memberikan arahan dan masukan dalam kesempurnaan tesis ini.
4. Bapak Ari Warokka, Phd, MSc, MDEM, MCEUE, DEA selaku penguji tesis, yang memberikan saran, input-an dalam kesempurnaan isi dari tesis ini.

5. Seluruh Dosen dan Staf Pengajar pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta , yang telah banyak memberikan ilmu, saran dan masukan bagi pengembangan pengetahuan penulis.
6. Kedua orang tua penulis yang telah mencurahkan segala kasih sayang dan usaha serta do'a yang tulus hingga saat ini.
7. Istriku tersayang Daryati yang dengan tulus mendukung dan mendo'akan penulis dalam menyelesaikan tesis ini serta anak-anakku tercinta Fakhri Ariq, Najla Nazhifah dan Nailah Kinanti yang selalu penulis sayangi.
8. Sahabat-sahabat seperjuangan Executive-1 yang selalu berbagi kegembiraan, motivasi serta kerjasama hingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dan masih terdapat kekurangan akibat keterbatasan yang penulis miliki, untuk itu penulis dengan sangat terbuka menerima kritik dan saran yang bersifat membangun bagi kemajuan diri penulis dimasa yang akan datang. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi yang membacanya.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Jakarta, Juli 2013

Penulis,

Uus Sujana

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
RINGKASAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Pembatasan Masalah.....	9
D. Rumusan Masalah.....	10
E. Kegunaan Hasil Penelitian.....	11
 BAB II KAJIAN TEORETIK	
A. Deskripsi Konseptual	13
1 Bank dan Fungsinya	13
2 Saham dan Return Saham.....	15
3 Kinerja dan Laporan Keuangan Bank	18

4 Definisi Operasional Variabel.....	26
B. Hasil Penelitian Yang Relevan	30
C. Kerangka Teoretik.....	36
D. Hipotesis Penelitian	41
 BAB III DESAIN PENELITIAN	
A. Tujuan Penelitian	42
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	42
C. Metode Penelitian	43
D. Populasi dan Sampel	44
E. Teknik Pengumpulan data	46
F. Teknik Analisis Data	47
G. Hipotesis Statistika	56
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN BAHASAN	
A. Deskripsi Variabel Data.....	60
B. Pengujian Asumsi Klasik.....	67
C. Pengujian Hipotesis Data Panel.....	71
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	85
 BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN	
A. Kesimpulan	92
B. Implikasi	94

C. Saran..... 98

DAFTAR PUSTAKA xv

LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

1. Tabel 3.1. Daftar sampel bank pada Bursa Efek Indonesia.....	46
2. Tabel 4.1. Statistik dekskriptif variabel <i>DER</i>	61
3. Tabel 4.2. Statistik dekskriptif variabel <i>LDR</i>	62
4. Tabel 4.3. Statistik dekskriptif variabel <i>ROA</i>	63
5. Tabel 4.4. Statistik dekskriptif variabel <i>NPL</i>	64
6. Tabel 4.5. Statistik dekskriptif variabel <i>NIM</i>	65
7. Tabel 4.6. Statistik dekskriptif variabel <i>Return Saham</i>	66
8. Tabel 4.7. Hasil uji Multikolinearitas.....	69
9. Tabel 4.8. Hasil uji Model PLS.....	71
10. Tabel 4.9. Hasil uji Model <i>Fixed Effect</i>	75
11. Tabel 4.10. Hasil uji <i>Random Effect Model</i>	79
12. Tabel 4.11. Hasil uji <i>Chow</i>	84
13. Tabel 4.12. Hasil uji <i>Hausman</i>	84
14. Tabel 4.13. Hasil uji <i>Chow FEM</i>	86

DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	40
2. Gambar 3.1. Pengujian Pemilihan Model Data Panel.....	53
3. Gambar 4.1. Normalitas P-P Plot.....	68
4. Gambar 4.2. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	70

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran Penelitian Terdahulu.....	i
2. Lampiran Hasil Uji Model	vi

DAFTAR PUSTAKA

- Baltagi. 2005. *Econometric Analysis of Panel Data*. Third Edition. Chichester: John Wiley and Sons Ltd.
- Dendawijaya, Lukman, 2009. *Manajemen Perbankan*. Edisi Kedua, Penerbit Ghalia Indonesia: Jakarta.
- Endri, 2011. Model Regresi Panel Data dan Aplikasi Eviews. <http://programdokterpersada.files.wordpress.com/2011/12/data-panel.pdf>
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Gujarati, Damodar, dan Dawn C. Porter, 2012. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Edisi 5. Salemba Empat: Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto, 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh, BPF: Yogyakarta.
- Houston, Brigham, 2010. *Essentials of Financial Management*. Edisi Terjemahan Kesebelas, Salemba Empat: Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI), 2009. *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan No 1*. Salemba Empat: Jakarta.
- Kasmir, 2011. *Manajemen Perbankan*. Raja Grafindo Perkasa : Jakarta.
- Kodrad, David Sukardi dan Kurniawan Indonanjaya, 2010. *Manajemen Investasi (Pendekatan Teknikal & Fundamental Untuk Analisis Saham)*. Graha Ilmu: Yogyakarta.
- Kumbirai, Robert Webb, 2010. A Financial Ratio Analysis of Commercial Bank Performance in South Africa. *African Review of Economics and Finance*. Vol 2 No. 1, Dec 2010. Rhodes University, South Africa

- Kurniadi, Rintistya, 2012. Pengaruh CAR, NIM, LDR terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan. *Accounting Analisis Journal* Vol 1 No.1, 2012. Unnes: Semarang
- Mahardian, Pandu, 2008. *Thesis*. Analisis Pengaruh Rasio CAR, BOPO, NPL, NIM dan LDR Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. Studi Kasus Perusahaan Perbankan Yang Tercatat di BEJ. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Murhadi, Wermer, 2011. Regresi Dengan Eviews. <http://wernermurhadi.files.wordpress.com/2011/08/regresi-dengan-eviews.pdf>
- Nachrowi, Nachrowi D dan Hardius Usman 2006. *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika: untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*, Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia: Jakarta.
- Penman, 2013. *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. Fifth Edition, New York, USA: McGraw-Hill
- Prasnanugraha, Ponttie, 2007. *Thesis*. Analisis Pengaruh Rasio-rasio Keuangan Terhadap Kinerja Bank Umum di Indonesia. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Purwanto, Hadi 2008. *Thesis*. Analisis Pengaruh ROA, DER, PER, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Shareholder Value. Studi Komparatif Pada Saham Properti dan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Universitas Diponegoro: Semarang.
- Rosdiana, 2010. *Thesis*. Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia. Sekolah Pasca Sarjana Universitas Sumatera Utara: Sumatera Utara.

- Ross, Westerfield and Jordan, 2010. *Fundamentals of Corporate Finance*. Ninth Edition, New York, USA: McGraw-Hill
- Said, Tumin Hanafi, 2011. Performance and Financial Ratios of Commercial Banks in Malaysia and China. *International Review of Business Research Papers* Vol 7. No. 2 March 2011, Malaysia.
- Sekaran, Uma and Roger Bougie, 2009. *Research Methods for Business*. Fifth Edition, United Kingdom: Wiley Ltd.
- Winarno, Wing Wahyu, 2009. Analisis Ekonometrika dan Statistika Dengan EViews. UPP STI YKPN: Yogyakarta.
- www.bi.go.id
- www.idx.co.id
- Yamin, Lien A. Rachmach dan Heri Kurniawan, 2011. *Regresi dan Korelasi Dalam Genggam Anda*. Salemba Empat: Jakarta.
- Zubir Zalmi, 2011. *Manajemen Portofolio, Penerapannya Dalam Investasi Saham*. Salemba Empat: Jakarta.