

Skripsi

**Pengaruh Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja Keuangan dan Beta Fundamental  
Terhadap *Return* Saham**

**(Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode  
2010-2014)**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar  
Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang



Stefani Mutiara Budi Renjani

12.60.0104

Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata

Semarang

2016

Skripsi dengan judul :

**Pengaruh Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja Keuangan dan Beta Fundamental  
Terhadap *Return* Saham**

**(Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode  
2010-2014)**

Oleh:

Stefani Mutiara Budi Renjani

12.60.0104

Disejtuji dan diterima baik oleh pembimbing:

Semarang, Oktober 2016

Pembimbing

Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak., SE., M.Si

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada :

Selasa, 11 Oktober 2016 skripsi dengan judul :

**Pengaruh Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja Keuangan dan Beta Fundamental  
Terhadap *Return* Saham**

**(Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode  
2010-2014)**

Oleh:

Stefani Mutiara Budi Renjani

12.60.0104

Tim Penguji

Yusni Warastuti, SE., M.Si

H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si

Dr.E.Lucky Maretha S, SE., M.Si

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Katolik Soegijapranata

Sentot Suciarto A., PhD

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**Pengaruh Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja Keuangan dan Beta Fundamental Terhadap *Return* Saham**

**(Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014)**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.

Semarang, 11 Oktober 2016  
Yang menyatakan

Stefani Mutiara Budi Renjani

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

**“Do not dream about your success. You have to work for it.”**

**“Jangan Mudur sebelum melangkah, setelah melangkah jalani dengan cara yang terbaik yang kita bisa lakukan.”**

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus Yang Maha Kuasa
2. Papa, Mama, dan Adik – adikku tercinta
3. Seluruh keluarga
4. Sahabat – sahabat

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, penulis ucapkan karena skripsi dengan judul “ Pengaruh Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja Keuangan dan Beta Fundamental Terhadap *Return* Saham (Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014)” telah dapat penulis selesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang.

Selesainya skripsi ini peneliti akui tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak. Untuk itu peneliti mengucapkan terimakasih kepada:

1. Tuhan Yesus atas penyertaan dan kasih sayang.
2. Bapak Drs. A. Sentot Suciarto, Ph.D. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis atas ijinnya kepada penulis untuk menggunakan fasilitas yang ada di fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu St. Vena Purnamasari, SE., Msi. sebagai Ketua Jurusan Akuntansi atas dorongan dan dukungannya kepada penulis agar cepat menyelesaikan studi.
4. Ibu Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak., SE., M.Si selaku dosen pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktunya untuk berdiskusi dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsinya.
5. Ibu Yusni Warastuti, SE., M.Si. dan Bapak H. Sri Sulistyanto, SE., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan banyak masukan kepada penulis dan membantu dalam kelancaran pelaksanaan ujian pra dan ujian skripsi.
6. Papa (Thomas Budiarto) dan Mama (Lusia Ninik) yang selalu memberikan dukungan penuh, semangat, kasih sayang, doa restu kepada penulis.
7. Adik – adikku (Bagas dan Dodo) tercinta yang terus memberikan semangat, dukungan serta membantu dalam setiap masalah yang dihadapi penulis.

8. Seluruh Bapak Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mendidik dan membimbing serta memberikan masukan kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh staff administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Soegijapranata yang membantu penulis dalam hal administrasi studi.
10. Semua teman teman Akuntansi Keuangan angkatan 2012.
11. Sahabat – sahabat ( BLINK : Vivi, Agustina, Yemima, Dina, CHIBI: Anin, Ardea, Dhea, Gita, Ria, Renata, Desy, Arum, Icha RUMPI CUCOK: Ratih, Tyas, Didot, Irma) terbaik penulis yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis maupun menghibur penulis.
12. Pakdhe, Budhe yang selalu memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Semua pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis ucapkan satu persatu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu kritik serta saran yang dapat membangun sangat diharapkan untuk kesempurnaan dari skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Semarang, 11 Oktober 2016

Penulis

**Stefani Mutiara Budi Renjani**

**12.60.0104**

## 1. DAFTAR ISI

Halaman judul .....	i
Halaman persetujuan.....	ii
Halaman pengesahan.....	iii
Surat pernyataan keaslian Skripsi .....	iv
Halaman persembahan .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi .....	viii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Grafik.....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
Abstrak .....	xv
<b>Bab I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan masalah .....	11
1.3 Tujuan dan manfaat penelitian.....	11
1.4 Kerangka pikir .....	13
1.5 Sistematika Penulisan .....	15
<b>Bab II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1 Landasan Teori .....	16
2.1.1 Teori Efisiensi Pasar .....	16
2.1.2 <i>Economic Value Added</i> .....	19
2.1.3 Kinerja Keuangan Perbankan.....	22
2.1.4 Kinerja Keuangan .....	26
2.1.5 Beta Fundamental .....	30
2.1.6 Return Saham.....	33



## 2.2 Pengembangan Hipotesis

2.2.1 <i>Economic Value Added</i> dan <i>return</i> saham .....	34
2.2.2 <i>Return On Asset</i> dan <i>return</i> saham .....	36
2.2.3 <i>Capital Adequacy Ratio</i> dan <i>return</i> saham .....	38
2.2.4 <i>Non Performing Loan</i> dan <i>return</i> saham .....	40
2.2.5 <i>Loan to Deposit Ratio</i> dan <i>return</i> saham .....	42
2.2.6 <i>Price Earning Ratio</i> dan <i>return</i> saham .....	43
2.2.7 Beta Fundamental dan <i>return</i> saham .....	45

## Bab III METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan sampel penelitian .....	48
3.1.1 Populasi penelitian .....	48
3.1.2 Sampel Penelitian.....	48
3.2 Sumber dan jenis data.....	49
3.3 Definisi dan pengukuran variabel.....	51
3.3.1 Variabel Dependen.....	51
3.3.2 Variabel Independen .....	52
3.4 Desain alat analisis data atau uji hipotesis .....	57
3.4.1 Uji statistik deskriptif.....	58
3.4.2 Uji asumsi klasik.....	58
3.4.3 Pengujian hipotesis .....	61

## Bab IV HASIL DAN ANALISIS

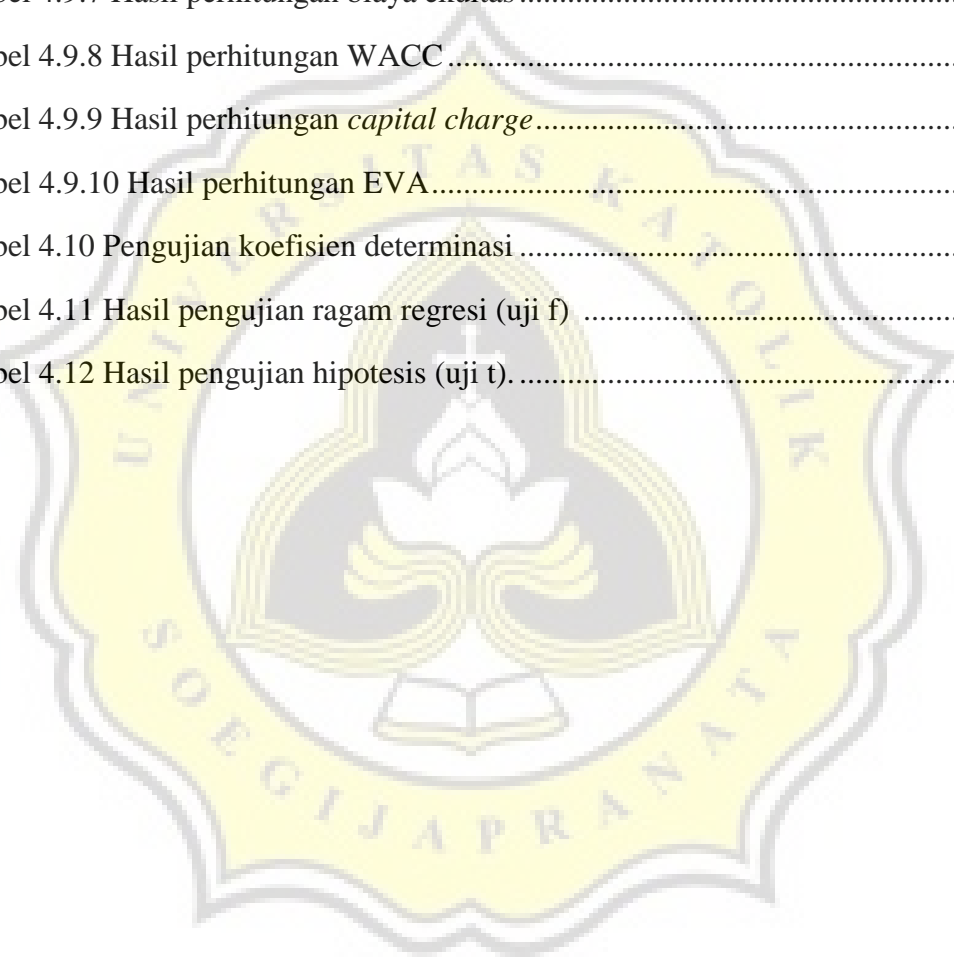
4.1 Statistik deskriptif .....	65
4.2 Uji asumsi klasik .....	69

4.3 Perhitungan Beta Fundamental dan Economic Value Added .....	74
4.3.1 Perhitungan Beta Fundamental pada Bank BCA.....	74
4.3.2 Perhitungan EVA pada Bank BCA.....	82
4.4 Pengujian Hipotesis .....	86
4.4.1 Pembahasan hipotesis pertama EVA terhadap <i>return</i> saham .....	88
4.4.2 Pembahasan hipotesis kedua ROA terhadap <i>return</i> saham.....	89
4.4.3 Pembahasan hipotesis ketiga CAR terhadap <i>return</i> saham.....	90
4.4.4 Pembahasan hipotesis keempat NPL terhadap <i>return</i> saham .....	91
4.4.5 Pembahasan hipotesis kelima LDR terhadap <i>return</i> saham.....	92
4.4.6 Pembahasan hipotesis keenam PER terhadap <i>return</i> saham.....	93
4.4.7 Pembahasan hipotesis ketujuh Beta Fundamental terhadap <i>return</i> saham .....	94
<b>Bab V KESIMPULAN</b>	
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Keterbatasan dan saran .....	97
5.2.1 Keterbatasan Penelitian.....	97
5.2.2 Saran Penelitian .....	97
Daftar Pustaka .....	99

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perbandingan perusahaan Perbankan dengan Non bank .....	28
Tabel 2. Daftar kriteria perusahaan.....	49
Tabel 3. Definisi dan pengukuran variabel .....	50
Tabel 4.1 Statistik deskriptif akhir setelah lolos uji asumsi klasik .....	66
Tabel 4.2 Hasil uji normalitas awal sebelum lolos uji normalitas .....	69
Tabel 4.3 Hasil uji normalitas setelah dilakukan pengobatan.....	70
Tabel 4.4 Hasil uji heteroskedastisitas .....	71
Tabel 4.5 Hasil pengujian autokorelasi.....	72
Tabel 4.6 Tabel perbandingan autokorelasi .....	72
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	73
Tabel 4.8.1 Hasil perhitungan <i>dividen payout ratio</i> .....	74
Tabel 4.8.2 Hasil perhitungan <i>asset growth</i> .....	75
Tabel 4.8.3 Hasil perhitungan <i>debt to asset ratio</i> .....	75
Tabel 4.8.4 Hasil perhitungan asset lancar .....	76
Tabel 4.8.5 Hasil perhitungan utang lancar dan <i>current ratio</i> .....	76
Tabel 4.8.6 Hasil perhitungan rata rata LN total asset.....	77
Tabel 4.8.7 Hasil perhitungan rata – rata <i>price earning ratio</i> .....	77
Tabel 4.8.8 Hasil perhitungan rata – rata beta akuntansi .....	78
Tabel 4.8.9 Hasil perhitungan return beta pasar .....	79
Tabel 4.8.10 Hasil perhitungan rata – rata beta pasar .....	80
Tabel 4.8.11 Hasil regresi beta fundamental.....	81
Tabel 4.8.12 Hasil beta fundamental .....	82
Tabel 4.9.1 Hasil perhitungan NOPAT.....	82
Tabel 4.9.2 Hasil perhitungan <i>invested capital</i> .....	83

Tabel 4.9.3 Hasil perhitungan tingkat modal dari hutang .....	83
Tabel 4.9.4 Hasil perhitungan biaya hutang .....	83
Tabel 4.9.5 Hasil perhitungan pajak .....	84
Tabel 4.9.6 Hasil perhitungan Tingkat modal dari Ekuitas .....	84
Tabel 4.9.7 Hasil perhitungan biaya ekuitas .....	84
Tabel 4.9.8 Hasil perhitungan WACC .....	85
Tabel 4.9.9 Hasil perhitungan <i>capital charge</i> .....	85
Tabel 4.9.10 Hasil perhitungan EVA .....	85
Tabel 4.10 Pengujian koefisien determinasi .....	86
Tabel 4.11 Hasil pengujian ragam regresi (uji f) .....	87
Tabel 4.12 Hasil pengujian hipotesis (uji t) .....	87



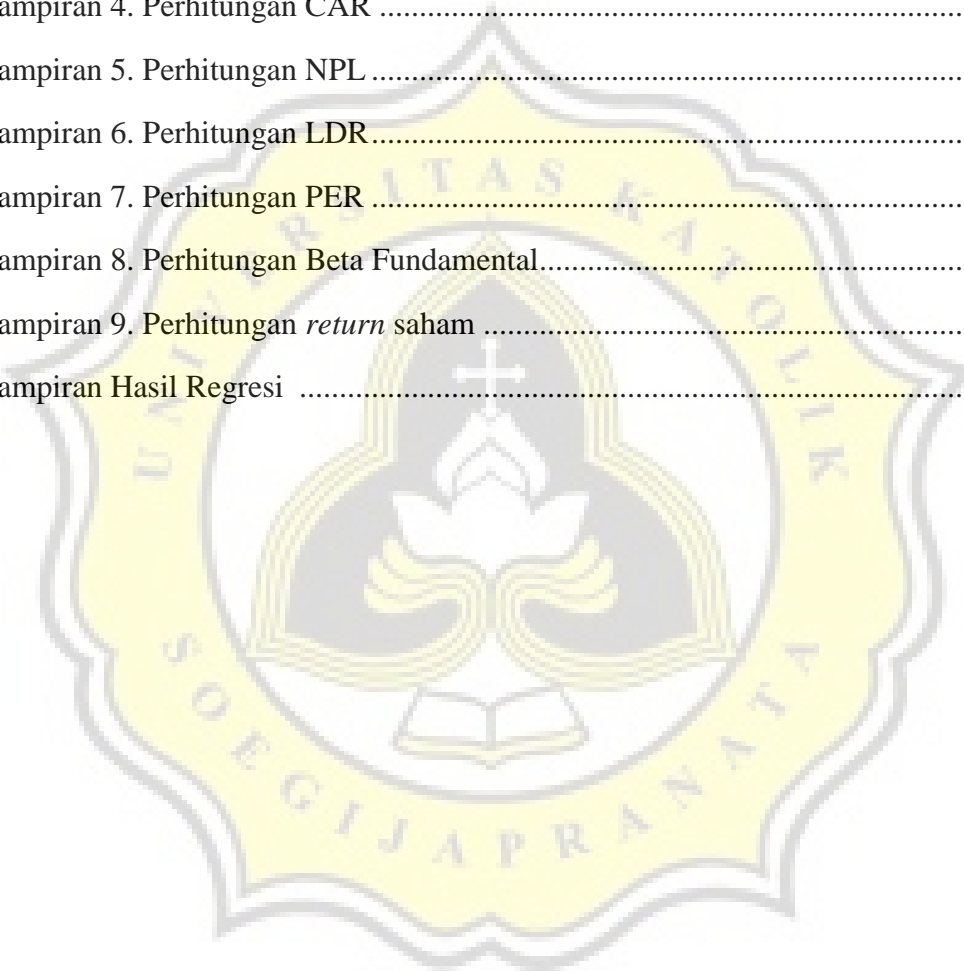
DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pikir ..... 14



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Perusahaan.....	105
Lampiran 2. Perhitungan EVA .....	110
Lampiran 3. Perhitungan ROA .....	124
Lampiran 4. Perhitungan CAR .....	127
Lampiran 5. Perhitungan NPL .....	130
Lampiran 6. Perhitungan LDR.....	133
Lampiran 7. Perhitungan PER .....	136
Lampiran 8. Perhitungan Beta Fundamental.....	139
Lampiran 9. Perhitungan <i>return</i> saham .....	166
Lampiran Hasil Regresi .....	175



## ABSTRAK

### **Pengaruh Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja Keuangan dan Beta Fundamental Terhadap *Return* Saham**

**(Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Nilai tambah Ekonomi, kinerja keuangan yang diproksikan dengan ROA, CAR, NPL, LDR, PER, dan Beta Fundamental baik secara serentak maupun parsial terhadap return saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penelitian ini menggunakan data perusahaan perbankan yang ada di bursa efek Indonesia pada periode 2010-2014. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 127 perusahaan perbankan. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah model analisis linier berganda dengan pengujian menggunakan SPSS 22 *for windows*.

Berdasarkan hasil analisis menunjukkan Nilai Tambah Ekonomi, Kinerja keuangan yang terdiri dari ROA, CAR, NPL, LDR, PER, dan Beta Fundamental berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI. Variabel yang berpengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham adalah EVA, NPL. Variabel yang memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham adalah ROA, PER dan Beta Fundamental. Sedangkan LDR dan CAR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.