



**ANALISIS PENGARUH CAPITAL ADEQUACY RATIO (CAR),  
NON PERFORMING LOAN (NPL), LOAN TO DEPOSIT  
RATIO (LDR), DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP  
HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2011-2015**

**TESIS**

**PAHALA  
55114320046**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2016**



**ANALISIS PENGARUH CAPITAL ADEQUACY RATIO (CAR),  
NON PERFORMING LOAN (NPL), LOAN TO DEPOSIT  
RATIO (LDR), DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP  
HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE TAHUN 2011-2015**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

**PAHALA**  
**55114320046**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2016**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Non Performing Loan (NPL), Loan to Deposit Ratio (LDR), dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2015

Bentuk Tesis : Penelitian

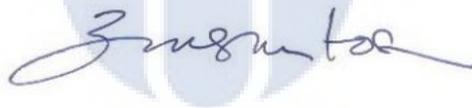
Nama : Pahala

Nim : 55114320046

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 JANUARI 2017

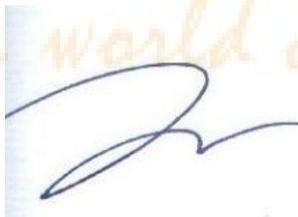
Mengesahkan  
Pembimbing Utama



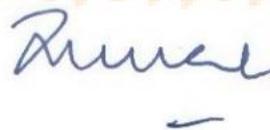
(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D.)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, ME.)

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Non Performing Loan (NPL), Loan to Deposit Ratio (LDR), dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2015

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Pahala

NIM : 55114320046

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 8 Desember 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta , 08 Desember 2016



Pahala

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa untuk kasih setia, penyertaan, serta berkat yang melimpah, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: Analisis Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR), Non Performing Loan (NPL), Loan to Deposit Ratio (LDR) dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2015.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih serta penghargaan setinggi-tingginya kepada:

1. Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D. sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
3. Bapak dan Ibu dosen Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
4. Kedua orang tuaku Bapak dan Ibu tercinta yang tak henti-hentinya mendoakan dan memberikan dorongan, kasih sayang, perhatian dan pengorbanan yang begitu besar secara moral maupun material.
5. Istri dan Anakku tercinta yang selalu mendukung setiap saat dan selalu ada disaat suka dan duka.
6. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik, serta segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan di masa depan.

Akhir kata semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan serta turut memberikan sedikit sumbangsih kepada pengembangan ilmu pengetahuan di Indonesia.

Penulis

Pahala



## DAFTAR ISI

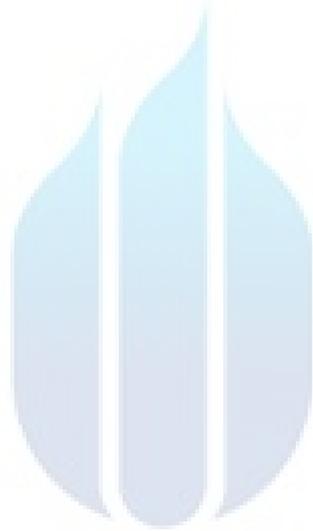
Halaman

<i>ABSTRACT</i> .....	iii
ABSTRAK.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN.....	v
PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	8
<b>BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN</b>	
2.1. Sejarah Industri Perbankan.....	9
2.1.1. Sejarah Awal Perbankan.....	9
2.1.2. Sejarah Perbankan di Indonesia.....	10
2.2. Lingkup Usaha Industri Perbankan.....	11
2.2.1. Pengertian Bank.....	11
2.2.2. Jenis-Jenis Bank.....	12
2.2.2.1. Jenis-Jenis Bank Berdasarkan Fungsinya.....	12
2.2.2.2. Jenis-Jenis Bank Berdasarkan Kepemilikannya.....	13
2.2.2.3. Jenis-Jenis Bank Berdasarkan Status....	13
2.2.2.4. Jenis-Jenis Bank Berdasarkan Cara Menentukan Harga.....	14
2.3. Fungsi Bank.....	15
2.4. Sumber Dana Bank.....	16
2.5. Tantangan Industri Perbankan.....	18
<b>BAB III. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b>	
3.1. Kajian Teori.....	21
3.1.1. <i>Agency Theory</i> .....	21
3.1.2. <i>Pecking Order Theory</i> .....	22
3.1.3. <i>Efficient Market Hypothesis</i> ...	22

.....	
3.1.4. Relevansi Nilai Informasi Akuntansi.....	23
3.1.5. Saham.....	25
3.1.6. Perbankan.....	27
3.1.7. Kinerja Keuangan.....	29
3.1.8. Rasio-Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Bank.....	30
3.2. Penelitian Terdahulu.....	36
3.3. Kerangka Pemikiran.....	43
3.4. Hipotesis.....	47
3.4.1. Pengaruh Modal, Kualitas Kredit, Laba dan Likuiditas Secara Bersama-sama Terhadap Harga Saham.....	47
3.4.2. Pengaruh Modal Terhadap Harga Saham.....	47
3.4.3. Pengaruh Kualitas Kredit Terhadap Harga Saham.....	48
3.4.4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham.....	49
3.4.5. Pengaruh Laba (Rentabilitas) Terhadap Harga Saham.....	50
<b>BAB IV. METODE PENELITIAN</b>	
4.1. Desain Penelitian.....	51
4.2. Variabel Penelitian.....	52
4.2.1. Variabel Terikat (Dependen).....	52
4.2.1.1. Saham.....	53
4.2.2. Variabel Bebas (Independen).....	53
4.2.2.1. Modal.....	53
4.2.2.2. Kualitas Kredit.....	54
4.2.2.3. Likuiditas.....	55
4.2.2.4. Laba (Rentabilitas).....	55
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	55
4.4. Jenis dan Sumber Data.....	56
4.5. Teknik Pengumpulan Data.....	57
4.6. Teknik Analisis Data.....	57
4.6.1. Statistik Deskriptif.....	57
4.6.2. Tes Model Regresi Linier Berganda.....	57
4.6.3. Asumsi yang Digunakan.....	60
4.6.3.1. Tes Autokorelasi.....	60
4.6.3.2. Tes Multikolinieritas.....	62
4.6.3.3. Tes Heteroskedastisitas.....	64
4.6.4. Uji Hipotesa.....	66
4.6.4.1. Korelasi Berganda (Uji F).....	66
4.6.4.2. Korelasi Parsial (Uji t).....	67

<b>BAB V.</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
5.1.	Tabel Data dan Stasistika Deskriptif.....	68
5.1.1.	<i>Mean</i> .....	68
5.1.2.	Median.....	69
5.1.3.	<i>Maximum</i> dan <i>Minimum</i> .....	69
5.1.4.	Standar Deviasi.....	69
5.1.5.	<i>Skewness</i> .....	70
5.1.6.	<i>Kurtosis</i> .....	70
5.1.7.	<i>Jarque-Bera</i> .....	70
5.1.8.	<i>Probability</i> .....	71
5.2.	Model Regresi yang Dipilih Adalah <i>Common Effect</i> .	71
5.3.	Tes Autokorelasi Menggunakan LM Test.....	73
5.4.	Tes Multikolinearitas.....	74
5.5.	Tes Heteroskedastisitas.....	74
5.6.	ARCH- GARCH.....	76
5.7.	Model Regresi Menggunakan ARCH.....	77
5.7.1.	ARCH (1).....	78
5.7.2.	ARCH (2).....	79
5.7.3.	ARCH (3).....	80
5.8.	Model Regresi Menggunakan GARCH.....	81
5.8.1.	GARCH (1,1).....	81
5.8.2.	GARCH (2,1).....	82
5.8.3.	GARCH (0,2).....	83
5.8.4.	GARCH (0,3).....	84
5.8.5.	GARCH (1,1) dengan <i>Regresor Varian</i> .....	84
5.8.6.	GARCH (1,1) dengan CAR sebagai <i>Regresor Varian</i> .....	85
5.8.7.	GARCH (1,1) dengan NPL sebagai <i>Regresor Varian</i> .....	86
5.8.8.	GARCH (1,1) dengan LDR sebagai <i>Regresor Varian</i> .....	87
5.8.9.	GARCH (1,1) dengan ROA sebagai <i>Regresor Varian</i> .....	88
5.9.	Memilih Model.....	89
5.10.	Uji Hipotesa.....	91
5.11.	Hasil Estimasi Output Terbaik.....	92
<b>BAB VI.</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
6.1.	Kesimpulan.....	95
6.2.	Saran.....	97

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	98
<b>LAMPIRAN.....</b>	103
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	105

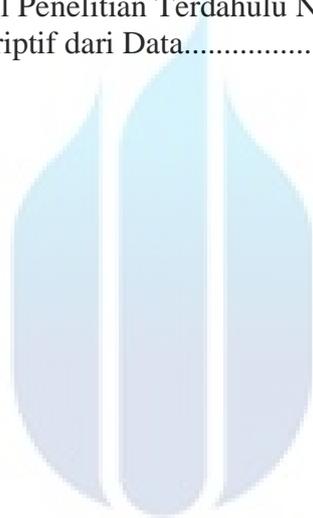


UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
*a world class university*

## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Indikator Perbankan.....	2
Tabel 3.1 Peringkat CAR.....	31
Tabel 3.2 Peringkat NPL.....	33
Tabel 3.3 Ketentuan ROA .....	34
Tabel 3.4 Tingkat LDR .....	35
Tabel 3.5 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu Internasional.....	37
Tabel 3.6 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu Nasional.....	40
Tabel 5.1 Statistika Deskriptif dari Data.....	68



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
*a world class university*

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

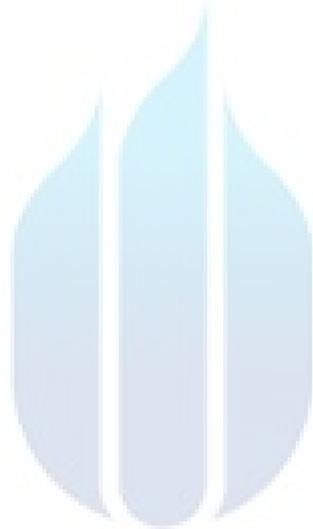
Gambar 3.1. Kerangka Pikir.....	45
Gambar 5.1. <i>Output</i> Regresi Menggunakan OLS <i>Common Effect</i> .....	71
Gambar 5.2. Model Regresi Menggunakan OLS <i>Common Effect</i> .....	72
Gambar 5.3. <i>Output</i> dari Tes Autokorelasi.....	73
Gambar 5.4. Nilai dari Durbin Watson.....	73
Gambar 5.5. <i>Output</i> dari Tes Multikolinearitas.....	74
Gambar 5.6. <i>Output</i> dari Tes Heteroskedastisitas dengan Metode Grafik.....	75
Gambar 5.7. <i>Output</i> dari Tes Heteroskedastisitas dengan tes White.....	75
Gambar 5.8. <i>Output</i> Regresi Menggunakan ARCH (1).....	78
Gambar 5.9. <i>Output</i> Regresi Menggunakan ARCH (2).....	79
Gambar 5.10. <i>Output</i> Regresi Menggunakan ARCH (3).....	80
Gambar 5.11. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (1,1).....	81
Gambar 5.12. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (2,1).....	82
Gambar 5.13. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (0,2).....	83
Gambar 5.14. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (0,3).....	84
Gambar 5.15. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (1,1) dengan CAR sebagai Regresor Varian.....	85
Gambar 5.16. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (1,1) dengan NPL sebagai Regresor Varian.....	86
Gambar 5.17. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (1,1) dengan LDR sebagai Regresor Varian.....	87
Gambar 5.18. <i>Output</i> Regresi Menggunakan GARCH (1,1) dengan ROA sebagai Regresor Varian.....	88
Gambar 5.19. <i>Output</i> Regresi Terbaik Menggunakan GARCH (1,1).....	90
Gambar 5.20. Uji Hipotesa.....	91

*a world class university*

## DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 5.1 Rekapitulasi CAR, NPL, LDR, ROA dan Harga Saham Sektor Perbankan.....	103
---	-----



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
*a world class university*