



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, *MARKET VALUE ADDED (MVA)*, RISIKO SISTEMATIS, BIAYA OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO), *LOAN TO DEPOSIT RATIO (LDR)*, *PRICE TO BOOK VALUE (PBV)* DAN *PRICE EARNING RATIO (PER)* TERHADAP RETURN SAHAM PERBANKAN

UNIVERSITAS
TESIS
MERCU BUANA

**Berlin Marbun
55113110184**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*, *MARKET VALUE ADDED (MVA)*, RISIKO SISTEMATIS, BIAYA OPERASIONAL PENDAPATAN OPERASIONAL (BOPO), *LOAN TO DEPOSIT RATIO (LDR)*, *PRICE TO BOOK VALUE (PBV)* DAN *PRICE EARNING RATIO (PER)* TERHADAP RETURN SAHAM PERBANKAN

TESIS

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

Berlin Marbun
55113110184

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*, Risiko Sistimatis, Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO), *Loan To Deposit Ratio (LDR)*, *Prince to Book Value (PBV)* dan *Prince Earnig Ratio (PER)* terhadap Return Saham Perbankan

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Berlin Marbun, SE

NIM : 55113110184

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Maret 2016

Mengesahkan

Pembimbing Utama



(Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, MAB)

Pembimbing II *



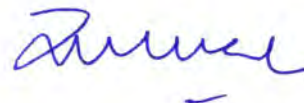
(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

Direktur Program Pascasarjana



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MVA)*, Risiko Sistimatis, Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO), *Loan To Deposit Ratio (LDR)*, *Prince to Book Value (PBV)* dan *Prince Earnig Ratio (PER)* terhadap Return Saham Perbankan

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Berlin Marbun, SE

NIM : 55113110184

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

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 pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Nopember 2015



(Berlin Marbun, SE)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Pengaruh *Economic Value Added (EVA)*, *Market Value Added (MPA)*, Resiko Sistematik, Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO), *Loan to Deposit Ratio (LDR)*, *Price to Book Value (PBV)* dan *Price Earning Ratio (PER)* terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013).

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 dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada: Bpk. Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, MBA dan Ibu. Dr. Augustina Kurniasih, ME sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berteimakasih kepada Dr. Yudhi Herliansyah, Ak, M.Si selaku penguji pada Ujian Tesis, Dr. Farida Elmi, MM selaku Ketua Ujian Sidang Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur

Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Magister Manajemen Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dalam masalah pengembangan Pasar Modal di Indonesia.



Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah, Perumusan Masalah dan Batasan Masalah	9
1.2.1 Identifikasi Masalah	9
1.2.2 Perumusan Masalah	11
1.2.3 Batasan Masalah	12
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian	12
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	13
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1. Sejarah Singkat Perbankan.....	15
2.2. Lingkup Bidang Usaha Perbankan.....	17
2.3. Tantangan Bisnis Perbankan	22
2.4. Proses Bisnis Perbankan	24
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	
3.1. Saham.....	26
3.1.1 Jenis Saham	27
3.1.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham ...	27
3.1.3 Hipotesis Pasar Efisien	28
3.1.4 Menganalisa Saham	30
3.1.5 Nilai Saham	31
3.2 <i>Return</i> Saham	32
3.3 Pengertian Investasi	33
3.3.1 Proses Investasi.....	34
3.3.2 Tipe-Tipe Investasi	35
3.4 Pasar Modal	36
3.4.1 Jenis Pasar Modal	37
3.4.2 Syarat Perusahaan Menerbitkan Sekuritas	37

3.5	Laporan Keuangan Perbankan	38
3.6	<i>Economic Value Added</i> (EVA)	40
3.7	<i>Market Value Added</i> (MVA).....	42
3.8	Risiko Sistematis.....	43
3.9	Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO).....	45
3.10	<i>Loan to Deposit Ratio</i> (LDR).....	46
3.11	<i>Price to Book Value</i> (PBV).....	46
3.12	<i>Price Earning Value</i> (PER).....	47
3.13	Penelitian Terdahulu	48
3.14	Kerangka Pemikiran.....	50
3.15	Pengembangan Hipotesis	51
BAB IV.	METODE PENELITIAN	
4.1	Jenis Penelitian.....	57
4.2.	Populasi dan Sampel	57
4.3.	Jenis dan Sumber Data	58
4.4.	Variabel dan Defenisi Operasional	59
4.4.1	Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	59
4.4.2	Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....	60
4.5.	Rancangan Analisis Data Panel	77
4.6	Model Analisis Data.....	81
4.7	Uji Hipotesis	83
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	86
5.2	Data Deskriptif	86
5.3	Analisis Penelitian Dengan Data Panel.....	95
5.3.1	Pengaruh Variabel Independen Secara Parsial Terhadap <i>Return Saham</i>	98
5.3.2	Variabel Independen Berpengaruh Paling Dominan Terhadap <i>Return Saham</i>	107
5.4	Hasil Estimasi Model	107
5.5	Hasil Uji F.....	109
5.6	Koefisien Determinasi.....	110
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1	Kesimpulan	111
6.2	Saran.....	112
DAFTAR PUSTAKA	114
LAMPIRAN		121
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		138

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Total Nilai Perdagangan Saham Berdasarkan Sub Sektor Industri Dari Sektor <i>Finance</i>	8
Tabel 3.1	Penelitian Terdahulu	48
Tabel 4.1	Kriteria Peringkat BOPO	73
Tabel 4.2	Kriteria Peringkat LDR	74
Tabel 5.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	87



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	50
--	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 4.1	Daftar Perusahaan Hasil Penarikan Sampel	121
Lampiran 4.2	Hasil Perhitungan Total <i>Return</i> Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	122
Lampiran 4.3	Hasil Perhitungan EVA Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	123
Lampiran 4.4	Hasil Perhitungan NOPAT Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	124
Lampiran 4.5	Hasil Perhitungan WACC Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	125
Lampiran 4.6	Hasil Perhitungan Cost of Debt Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	126
Lampiran 4.7	Hasil Perhitungan Cost of Equity Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	127
Lampiran 4.8	Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia (SBI) Periode 2009 - 2013.....	128
Lampiran 4.9	Hasil Perhitungan Capital Charge Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	129
Lampiran 4.10	Hasil Perhitungan MVA Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	130
Lampiran 4.11	Hasil Perhitungan Beta Saham Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	131
Lampiran 4.12	Hasil Perhitungan BOPO Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	132
Lampiran 4.13	Hasil Perhitungan LDR Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	133
Lampiran 4.14	Hasil Perhitungan PBV Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	134

Lampiran 4.15 Hasil Perhitungan PER Masing-masing perusahaan Periode 2009 - 2013.....	135
Lampiran 5.1 Hasil Uji F <i>Restricted</i> / <i>Uji Chow</i>	136
Lampiran 5.2 Hasil Regresi Model <i>Pooled Least Square</i> (PLS)	137

