

**TESIS**

**PENGARUH LOAN TO DEPOSIT RATIO, NET INTEREST MARGIN,  
RETURN ON ASSETS, NON PERFORMING LOAN, NET PROFIT  
MARGIN, DAN CAPITAL ADEQUACY RATIO TERHADAP PRICE TO  
BOOK VALUE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013)**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI JAKARTA**

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : DEBORA**

**NIM : 127122005**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
MAGISTER AKUNTANSI  
2015**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas

Tanamnagara:

Nama : Debora

NIM : 127122005

Program : Magister Akuntansi

Saya menyatakan bahwa tugas akhir (Tesis) yang saya buat dengan judul:

*EFISIENSI DAN KINERJA BANK DENGAN MENGGUNAKAN Rasio LOAN TO DEPOSIT RATIO, NET INTEREST MARGIN, RETURN ON ASSETS, NON PERFORMING LOAN, NET PROFIT MARGIN, DAN CAPITAL ADEQUACY RATIO TERHADAP PRICE TO BOOK VALUE (STUDI empiris pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013)*

berikut:

- Tesis sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan, yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
- Tesis merupakan hasil duplikat Tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dimuat untuk mendapatkan gelar Magister di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang sah-sertanya.
- Tesis merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.
- Jika sebutan saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini batal.

Jakarta, 26 Juni 2015

Yang membuat pernyataan



(Debora)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : DEBORA  
NIM : 127122005  
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN-PASAR MODAL  
TOPIC TESIS : PENGARUH *LOAN TO DEPOSIT RATIO, NET INTEREST MARGIN, RETURN ON ASSETS, NON PERFORMING LOAN, NET PROFIT MARGIN, DAN CAPITAL ADEQUACY RATIO* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013)

Jakarta, 26 Juni 2015

DOSEN PEMBIMBING,

Dr. Herman Ruslim, SE, MM, Ak., CA, CPA, MAPPI (Cert)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS  
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA

: DEBORA

NIM

: 127122005

PROGRAM

: MAGISTER AKUNTANSI

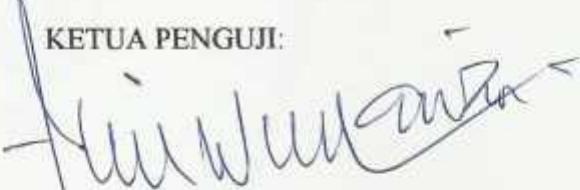
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN-PASAR MODAL

JUDUL TESIS

: PENGARUH *LOAN TO DEPOSIT RATIO*, *NET INTEREST MARGIN*, *RETURN ON ASSETS*, *NON PERFORMING LOAN*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *CAPITAL ADEQUACY RATIO* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013)

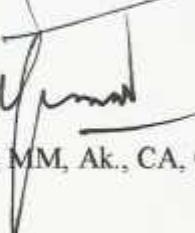
TANGGAL : 9 Juli 2015

KETUA PENGUJI:

  
(Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, SH., M.M.)

TANGGAL : 9 Juli 2015

ANGGOTA PENGUJI:

  
(Dr. Herman Ruslim, SE, MM, Ak., CA, CPA, MAPPI (Cert))

TANGGAL : 9 Juli 2015

ANGGOTA PENGUJI:



(Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., M.Si)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dari *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013 baik secara parsial maupun simultan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 95 sampel yang terdiri dari 19 perusahaan perbankan dalam periode 5 tahun. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan metode regresi *Generalized Method of Moments* dengan menggunakan program EViews 7. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial yang berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* hanya *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, dan *Return on Assets* sedangkan *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value*. Namun *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value* secara simultan dengan hasil R-squared 83,11% yang menunjukkan bahwa variasi *Price to Book Value* dapat dijelaskan oleh variabel *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* sebesar 83,11% dan sisanya sebesar 16,89% dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *loan to deposit ratio*, *net interest margin*, *return on assets*, *non performing loan*, *net profit margin*, *capital adequacy ratio*, *price to book value*, *valuation*

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

***ABSTRACT***

*The purpose of this research was to test the effect of Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, Return on Assets, Non Performing Loan, Net Profit Margin, and Capital Adequacy Ratio to Price to Book Value of banking firm that listed at Indonesian Stock Exchange in the period of 2009-2013 either partially or simultaneously. This research used 95 samples from 19 firms in 5 years. The method used is panel data regression analysis with Generalized Method of Moments using EViews 7. The results showed that Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, and Return on Assets partially has significant influence on the Price to Book Value, whether Non Performing Loan, Net Profit Margin, and Capital Adequacy Ratio partially has no significant influence on the Price to Book Value, however Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, Return on Assets, Non Performing Loan, Net Profit Margin, and Capital Adequacy Ratio simultaneously affect the Price to Book Value with R-squared 83.11% that shows Price to Book Value can be explained by Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, Return on Assets, Non Performing Loan, Net Profit Margin, and Capital Adequacy Ratio 83.11% and the rest 16.89% can be explained by other variables outside this research .*

*Key words : loan to deposit ratio, net interest margin, return on assets, non performing loan, net profit margin, capital adequacy ratio, price to book value, valuation*

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberkati, membimbing, serta membantu penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “*PENGARUH LOAN TO DEPOSIT RATIO, NET INTEREST MARGIN, RETURN ON ASSETS, NON PERFORMING LOAN, NET PROFIT MARGIN, DAN CAPITAL ADEQUACY RATIO TERHADAP PRICE TO BOOK VALUE (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2013)*”. Selama masa studi hingga selesaiya tesis ini penulis memperoleh banyak bantuan yang bermanfaat dan berarti dalam bentuk pengajaran, bimbingan, petunjuk maupun fasilitas yang diperlukan. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusi, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Herman Ruslim, SE, MM, Ak., CA, CPA, MAPPI (Cert), selaku dosen pembimbing dan ketua program studi Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara, yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga dalam memberikan bimbingan dan pengarahan yang bermanfaat bagi penulis, sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Nizam Jim Wiryawan, SH., M.M. dan Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE., M.Si selaku dosen penguji sidang tesis yang telah memberikan kritik dan masukan kepada penulis untuk menyempurnakan tesis ini.

3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, SE, MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf pengajar Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah membekali berbagai ilmu pengetahuan yang berguna selama penulis menuntut ilmu di Universitas Tarumanagara.
5. Para pegawai Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bantuan dan pelayanan kepada penulis selama penulis menuntut ilmu di Universitas Tarumanagara.
6. Mama dan Papa yang telah memberikan dukungan moril, materiil, doa, dan semangat selama proses penyelesaian tesis ini.
7. Andy Hardy, atas kesabaran dan kesetiaan dalam menemani penulis selama menyelesaikan tesis ini.
8. Cindy, Febe, Andy Han, Ci Virgi, Ci Friska, Ica, Ci Grace, dan Ii Cay-Cay yang memberikan semangat dan dorongan untuk menyelesaikan tesis.
9. Para Dosen dan Asdos, yaitu Pak Susanto Salim, Bu Linda, Ci Chelsya, Ko Amin, Ci Levina, Ci Jenny, Ci Florence, Ci Sri, Ci Vera, dan lain-lain yang selalu membantu dan mengingatkan untuk menyelesaikan tesis.
10. Sesama rekan satu bimbingan, atas bantuan dan kerjasamanya selama penyusunan tesis.
11. Segenap pengera dan jemaat di GBI House of Compassion Jemaat Palem Galaxy terutama tim Youth Community GBI HOC Jemaat Palem Galaxy yang telah memberikan dukungan doa dan dorongan untuk menyelesaikan tesis.

12. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan waktu, pengetahuan, dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala kritik dan saran yang membangun bagi penyempurnaan tesis ini.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati, penulis berharap agar tesis ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 26 Juni 2015

Penulis,

Debora

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	9
1.3. Pembatasan Masalah.....	9
1.4. Perumusan Masalah.....	10
1.5. Tujuan Penelitian.....	11
1.6. Manfaat Penelitian.....	12
1.7. Sistematika Pembahasan.....	12
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN</b>	
2.1. <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	14
2.2. Operasional Perbankan.....	16
2.2.1. <i>Loan to Deposit Ratio</i> (LDR).....	17
2.2.2. <i>Net Interest Margin</i> (NIM).....	20
2.2.3. <i>Return on Assets</i> (ROA).....	21
2.2.4. <i>Non Performing Loan</i> (NPL).....	23
2.2.5. <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	24
2.2.6. <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR).....	26

2.3. Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....	27
2.4. Kerangka Pemikiran.....	31
2.5.Hipotesis Penelitian.....	35

### BAB III. METODE PENELITIAN

3.1.Objek Penelitian.....	37
3.2.Metode Penelitian.....	38
3.2.1.Tipe Penelitian.....	38
3.2.2.Variabel dan Operasionalisasi Variabel.....	39
3.2.3.Teknik Penarikan Sampel.....	41
3.2.4.Model Penelitian.....	43
3.2.5.Tahap-tahap Pengujian Hipotesis.....	48

### BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1.Gambaran Umum Unit Operasi.....	50
4.2.Analisis Pembahasan.....	51
4.2.1.Statistik Deskriptif.....	51
4.2.2.Pengujian Regresi Data.....	55
4.3.Pengujian Hipotesis.....	57

### BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1.Kesimpulan.....	75
5.2.Saran.....	77

### DAFTAR PUSTAKA

### RIWAYAT HIDUP PENULIS

### LAMPIRAN

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1	Ringkasan Statistik Pasar Modal Indonesia 2009-2013
Tabel 1.2	Nilai PBV Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI
Tabel 1.3	Nilai PBV Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Turki
Tabel 1.4	Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013
Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel
Tabel 3.2	Proses Penyeleksian Sampel
Tabel 4.1	Daftar Sampel Perusahaan yang Digunakan
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Keseluruhan tahun 2009-2013
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Regresi Data panel dengan metode GMM

## **DAFTAR GAMBAR**

- Gambar 1.1 Pergerakkan PBV Tahun 2009-2013
- Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran
- Gambar 2.2 Diagram Kerangka Pemikiran - Parsial
- Gambar 2.3 Diagram Kerangka Pemikiran - Simultan
- Gambar 3.1 Syarat Pengujian dengan Regresi GMM
- Gambar 4.1 Hasil Uji Hipotesis 1 dengan Menggunakan *p-value* (sign.)
- Gambar 4.2 Hasil Uji Hipotesis 2 dengan Menggunakan *p-value* (sign.)
- Gambar 4.3 Hasil Uji Hipotesis 3 dengan Menggunakan *p-value* (sign.)
- Gambar 4.4 Hasil Uji Hipotesis 4 dengan Menggunakan *p-value* (sign.)
- Gambar 4.5 Hasil Uji Hipotesis 5 dengan Menggunakan *p-value* (sign.)
- Gambar 4.6 Hasil Uji Hipotesis 6 dengan Menggunakan *p-value* (sign.)
- Gambar 4.7 Hasil Uji Hipotesis 7 dengan Menggunakan *p-value* (sign.)
- Gambar 4.8                          Diagram      Koefisien      Determinasi

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Data Sampel yang digunakan

Lampiran 2. Data *Loan to Deposit Ratio, Net Interest Margin, Return on Assets, Non Performing Loan, Net Profit Margin, Capital Adequacy Ratio, dan Price to Book Value* pada 95 sampel penelitian

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang Penelitian**

Perusahaan perbankan sebagai lembaga keuangan memiliki peran penting bagi perekonomian Negara, karena merupakan tulang punggung dalam transaksi perekonomian. Oleh karena itu industri perbankan memiliki kedudukan strategis yaitu sebagai penggerak pembangunan ekonomi di suatu Negara, termasuk di Indonesia.

Menurut Undang-Undang Negara Republik Indonesia Nomor 10 Tahun 1998 tentang perubahan atas Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 7 Tahun 1992 tanggal 10 November 1998 tentang perbankan, yang dimaksud dengan bank adalah badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan dan menyalirkannya kepada masyarakat dalam bentuk kredit dan atau bentuk-bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup rakyat banyak.

Dapat disimpulkan bank memiliki fungsi utama untuk menghimpun dana, menyalurkan dana, dan melakukan jasa bank lainnya. Oleh karena itu, fungsi perbankan sangat penting di dalam perekonomian Negara termasuk di Indonesia. Maka kinerja perbankan secara individu maupun keseluruhan akan mempengaruhi perekonomian Negara.

Karena bank memiliki fungsi yang sangat krusial bagi perekonomian suatu Negara, maka dalam Peraturan Bank Indonesia Nomor 6/10/PBI/2004 dijelaskan tentang sistem penilaian tingkat kesehatan bank umum. Dalam Pasal 1 ayat 4

dijelaskan tingkat kesehatan bank umum adalah hasil penilaian kualitatif atas berbagai aspek yang berpengaruh terhadap kondisi atau kinerja suatu Bank melalui Penilaian kualitatif terhadap faktor-faktor pemodal, kualitas asset, manajemen, rentabilitas, likuiditas, dan sensitivitas terhadap risiko pasar.

Oleh karena itu peneliti menggunakan analisis CAMEL untuk menilai kinerja dan tingkat kesehatan bank sesuai dengan Hasbi (2010) dengan penjelasan sebagai berikut, C untuk *Capital Adequacy* dengan indikator CAR (*Capital Adequacy Ratio*), A untuk *Assets Quality* dengan indikator NPL (*Non Performing Loan*), M untuk *Management Quality* dengan indikator NPM (*Net Profit Margin*), E untuk *Earnings Efficiency* dengan indikator ROA (*Return On Assets*) dan NIM (*Net Interest Margin*), dan L untuk *Liquidity* dengan indikator LDR (*Loan to Deposit Ratio*).

Tabel 1.1. menunjukkan bahwa rata-rata perdagangan harian saham di pasar modal cenderung mengalami peningkatan baik dalam volume saham yang diperdagangkan, nilai saham yang diperdagangkan, maupun frekuensi perdagangan. Hal ini membuktikan bahwa semakin banyak orang yang berminat melakukan investasi di pasar modal, khususnya dalam bentuk saham.

Tabel 1.1. Ringkasan Statistik Pasar Modal Indonesia 2009-2013

Rata-rata Perdagangan Harian	2009	2010	2011	2012	2013
Volume (juta saham)	6,093.97	5,432.10	4,872.67	4,283.59	5,502.69
Nilai (Rp Milyar)	4,046.51	4,800.97	4,953.20	4,537.05	6,238.21
Frekuensi	87,121.00	105,790.00	113,454.00	121,712.00	153,686.00

Sumber: AR MODAL - Otoritas Jasa Keuangan ([www.ojk.go.id/dl.php?i=2183](http://www.ojk.go.id/dl.php?i=2183))

Karena fakta yang menunjukkan bahwa semakin tingginya aktivitas di pasar modal, maka perusahaan perbankan di Indonesia sebagian besar telah mendaftarkan diri di pasar modal, maka fungsi industri perbankan menjadi sangat penting di Indonesia. Kinerja perusahaan dipercaya dapat memberikan pengaruh bagi nilai perusahaan tersebut. Karena saat ini pengukuran diarahkan kepada nilai pasar (*Fair Value*), maka dalam penelitian ini digunakan dengan indikator PBV (*Price to Book Value*), yaitu dengan membandingkan harga saham dengan nilai buku perusahaan tersebut.

*Price to Book Value* biasanya digunakan untuk mengevaluasi saham-saham dalam industri perbankan (Hasan , 2011) karena sebagian besar aset perbankan biasanya berupa aset kertas yang pada umumnya sudah mencerminkan nilai pasar saat ini. Dengan demikian penilaian untuk *Valuation* lebih dinilai dengan *Fair Value*, sesuai dengan PSAK 68 mengenai *Fair Value*.

PSAK 68 diadopsi dari IFRS 13, dalam IFRS 13 paragraf 9 disebutkan definisi *Fair Value*:

*“...the price that would be received to sell an asset or transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date.”*

Setelah diadopsi dalam PSAK 68 definisi nilai pasar wajar menjadi:

*“ Harga yang akan diterima untuk menjual suatu aset atau harga yang akan dibayar untuk mengalihkan suatu liabilitas dalam transaksi teratur antara pelaku pasar pada tanggal pengukuran ”*

Dari definisi di atas, dapat diambil kesimpulan nilai pasar wajar bukan merupakan nilai yang akan diterima atau dibayarkan entitas dalam suatu transaksi yang dipaksakan, likuidasi yang dipaksakan, atau penjualan akibat kesulitan keuangan. Maka, nilai pasar wajar (*fair value*) adalah harga yang disepakati dalam kondisi pasar yang efisien.

Dalam penelitian ini yang digunakan adalah data dari perusahaan perbankan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, dan digunakan metode pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*. Dari hasil sampling tersebut diambil sample sebanyak 19 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2009-2013.

Penelitian ini mengacu pada penelitian terdahulu yaitu, Mudrika Alamsyah Hasan (2011) yang melakukan penelitian pada bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2008 dengan variabel CAR, NPL, LDR, ROE, NIM dan BOPO yang memperoleh hasil bahwa melalui pengujian secara parsial hanya empat dari enam variabel yang mempengaruhi *Price to Book Value* secara signifikan, yaitu CAR,NIM, ROE dan BOPO. Penelitian terdahulu juga dilakukan oleh Yuneita Anisma (2012) yang melakukan penelitian pada Bank yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2006-2009 diperoleh hasil bahwa secara parsial variabel ROA, RORA, NPM, dan BOPO berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham, tetapi variabel CAR , KAP dan LDR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Adanya perbedaan hasil penelitian ini, membuat peneliti ingin mengkaji ulang atas penelitian terdahulu yang pernah dilakukan.

Tabel 1.2. Nilai PBV Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEI

<b>Nama Perusahaan Perbankan</b>	<b>Nilai PBV</b>
PT Bank Agroniaga Tbk	0.16549
PT Bank Central Asia Tbk	0.389242
PT Bank Bukopin Indonesia Tbk	0.319285
PT Bank Artha Graha Internasional Tbk	0.155778
PT Bank CIMB Niaga Tbk	0.430107
PT Bank Danamon Indonesia Tbk	0.689946
PT Bank Negara Indonesia Tbk	0.336169
PT Bank Nusantara Parahyangan Tbk	0.241659
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	0.411067
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	0.453362
PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	0.307593
PT Bank Mayapada International Tbk	0.251242
PT Bank Mega Tbk	0.217918
PT Bank OCBC NISP Tbk	0.318504
PT Bank Pan Indonesia Tbk	0.346889
PT Bank of India Indonesia Tbk	0.396794
PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	0.280988
PT Bank Victoria International Tbk	0.48661
PT Bank Windu Kentjana International	0.223783

Sumber: Diolah sendiri (2015)

Tabel 1.3. Nilai PBV Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Turki

<b>Nama Perusahaan Perbankan</b>	<b>Nilai PBV</b>
Akbank	1.97
Albaraka	1.94
Alternatif Bank	1.28
Bank Asya	2.12
Finansbank	2.72
Denizbank	2.64
Garanti Bank	2.11
Halkbank	2.24
Isbank	1.93
Sekerbank	1.33
TEB	3.17
Tekstil	1.08
TSKB	1.03
Vakifbank	1.29
Yapi Kredi	2.10

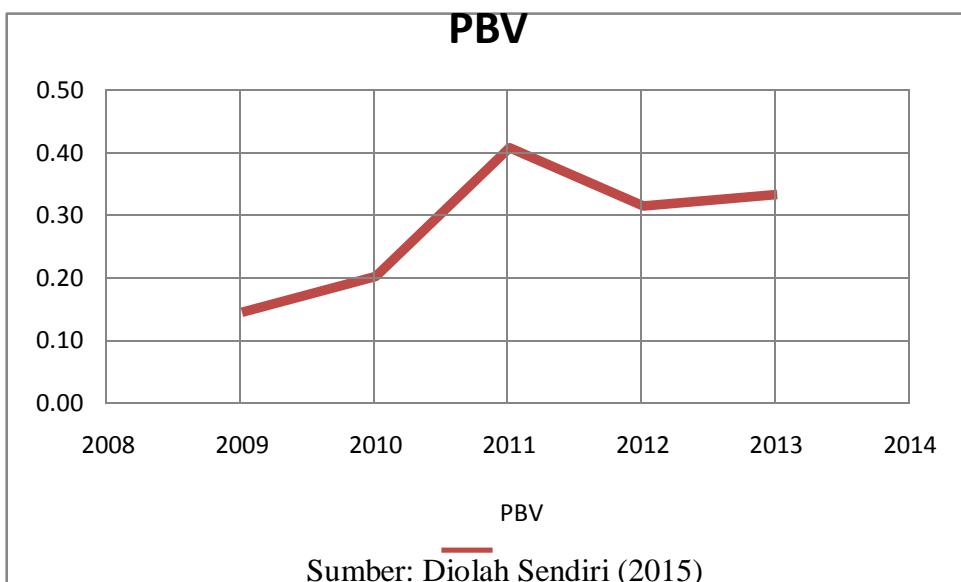
Sumber: Macit dan Topaloglu (2012)

Tabel 1.2. menggambarkan ringkasan *Price to Book Value* rata-rata untuk tahun 2009-2013 untuk perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI. Sedangkan Tabel 1.3 menggambarkan ringkasan *Price to Book Value* rata-rata untuk perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa Turki. Dapat dilihat perbandingan yang cukup mencolok, antara *Price to Book Value* pada bursa Indonesia dan Turki.

Kinerja keuangan pada perusahaan perbankan di Turki lebih baik dibandingkan di Indonesia, karena nilai *Price to Book Value* yang dihasilkan adalah 1 ke atas, yang berarti *Market Value* perusahaan tersebut tinggi dan dibandingkan dengan *Book Value* nya sehingga di perusahaan tersebut mengandung *value added* yang tinggi. Sedangkan *Price to Book Value* di Indonesia cenderung rendah yaitu dibawah 1, yang menandakan *market value* perusahaan tersebut cenderung rendah dibandingkan dengan *Book Value* nya, sehingga tidak mengandung *value added*.

Dengan demikian kinerja perbankan di Indonesia perlu ditingkatkan kembali, sehingga semakin tinggi *value added* yang dihasilkan, sehingga menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik. Hal ini dapat diupayakan dengan cara meningkatkan *Market Value* perusahaan tersebut. Semakin tinggi nilai *Price to Book Value* menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik pula, sebaliknya semakin rendah nilai *Price to Book Value* menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin kurang baik.

Gambar 1.1 . Perbandingan Pergerakan PBV Tahun 2009-2013



Dari Gambar 1.1 dapat dilihat pergerakan rata-rata PBV (*Price To Book Value*) rata-rata untuk perusahaan perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2009-2013. Terjadi fluktuasi terhadap nilai *Price to Book Value* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu, pada tahun 2010 dan 2011 mengalami kenaikan, dan mencapai titik puncak pada tahun 2011. Sedangkan, tahun 2012 mengalami sedikit penurunan barulah tahun 2013 mengalami kenaikan kembali.

Tabel 1.4 Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013

Tahun	CAR	LDR	NPL	NPM	NIM	ROA
2009	16.09%	70.10%	0.027	0.68	0.06	1.97%
2010	16.70%	74.84%	0.028	0.74	0.06	2.31%
2011	15.56%	78.50%	0.021	0.78	0.05	2.56%
2012	16.42%	81.44%	0.017	0.78	0.06	2.64%
2013	16.82%	85.37%	0.016	0.75	0.06	2.61%

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data diolah sendiri)

Dapat dilihat dari kinerja industri perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013, di tahun 2010 semua rasio cenderung meningkat ada juga yang tetap stabil. Selanjutnya di tahun 2011 rasio *Capital Adequacy Ratio*, *Non Performing Loan*, dan *Net Interest Margin* mengalami penurunan, sedangkan yang lain mengalami peningkatan. Tahun 2012 *Non Performing Loan* dan *Price to Book Value* mengalami penurunan, yang lainnya ada yang stabil dan mengalami kenaikan. Terakhir di tahun 2013 *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin* dan *Return on Assets* mengalami penurunan sedangkan rasio lainnya stabil dan mengalami kenaikan.

Gambar 1.1. memperlihatkan PBV (*Price To Book Value*) perusahaan perbankan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2009 sampai dengan tahun 2013 mengalami fluktuasi yang mungkin disebabkan oleh berbagai faktor. Tabel 1.4. menggambarkan beberapa fenomena, dimana nilai *Capital Adequacy Ratio*, *Loan to Deposit Ratio*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, *Net Interest Margin* dan *Return on Assets* yang meningkat ataupun menurun tidak diikuti oleh nilai PBV (*Price To Book Value*). Hal ini menunjukkan adanya ketidaksesuaian teori yang mengatakan bahwa semakin tinggi nilai *Capital Adequacy Ratio*, *Net Profit Margin*, *Net Interest Margin* dan *Return on Assets* dan semakin rendah nilai *Non Performing Loan* dan *Loan to Deposit Ratio* maka akan berdampak pada semakin besar PBV (*Price To Book Value*) perusahaan yang mewakili nilai pasar perusahaan saat ini.

Oleh karena adanya ketidak sesuaian teori dengan fakta, dan juga perbedaan hasil penelitian, maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian yang diberi

judul “Pengaruh *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return on Assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* terhadap *Price to Book Value* (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)”

## **1.2 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, maka dapat dirumuskan beberapa faktor yang mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*), yaitu:

1. *Loan to Deposit Ratio* berpengaruh terhadap PBV (*Price to Book Value*).
2. *Net Interest Margin* berpengaruh terhadap PBV (*Price to Book Value*).
3. *Return On Assets* berpengaruh terhadap PBV (*Price to Book Value*).
4. *Non Performing Loan* berpengaruh terhadap PBV (*Price to Book Value*).
5. *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap PBV (*Price to Book Value*).
6. *Capital Adequacy Ratio* berpengaruh terhadap PBV (*Price to Book Value*).
7. *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return On Assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* secara bersama-sama berpengaruh terhadap PBV (*Price to Book Value*).

## **1.3 Pembatasan Masalah**

Agar penelitian ini mempunyai ruang lingkup yang jelas dan terarah, berdasarkan uraian yang telah disajikan sebelumnya maka penulis melakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

- a. Analisis kesehatan bank dengan analisis CAMEL diproyeksikan dengan rasio *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return on assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio*.
- b. Dalam penelitian ini, pembatas data dan informasi yaitu hanya perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.
- c. Penelitian ini juga dibatasi hanya apabila perusahaan tersebut menyajikan laporan keuangan yang lengkap selama tahun 2009-2013 dan juga memiliki laba yang positif selama tahun tersebut.

Setelah mengetahui identifikasi masalah dalam penelitian, penulis hanya meneliti *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return on assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* terhadap *Price to Book Value*.

#### **1.4 Perumusan Masalah**

1. Apakah *Loan to Deposit Ratio* mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*) secara parsial pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.
2. Apakah *Net Interest Margin* mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*) secara parsial pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.
3. Apakah *Return On Assets* mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*) secara parsial pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.

4. Apakah *Non Performing Loan* mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*) secara parsial pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.
5. Apakah *Net Profit Margin* mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*) secara parsial pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.
6. Apakah *Capital Adequacy Ratio* mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*) secara parsial pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.
7. Apakah *Loan to Deposit Ratio*, *Net Interest Margin*, *Return On Assets*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, dan *Capital Adequacy Ratio* mempengaruhi PBV (*Price to Book Value*) secara simultan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013.

## **1.5 Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empirik tentang bagaimana pengaruh kinerja keuangan, dalam penelitian ini digunakan analisis CAMEL dan diwakili oleh variabel *Capital Adequacy Ratio*, *Loan to Deposit Ratio*, *Non Performing Loan*, *Net Profit Margin*, *Net Interest Margin* dan *Return on Assets* terhadap *Price to Book Value* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia baik secara parsial maupun simultan.

## **1.6 Manfaat Penelitian**

Manfaat dilakukannya penelitian ini dapat dibedakan menjadi manfaat praktis dan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan. Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan kepada perusahaan mengenai hubungan antara kinerja keuangan pada industri perbankan dengan nilai perusahaan perbankan, sehingga dapat berguna bagi pengambilan keputusan yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan perbankan tersebut.
2. Berguna untuk pengambilan keputusan bagi para investor sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi di perusahaan perbankan yang terdaftar di pasar modal dengan melihat kinerja perusahaan atau nilai perusahaan tersebut.
3. Kegunaan untuk pengembangan ilmu akuntansi dikaitkan dengan informasi yang berlaku di pasar saham.

## **1.7 Sistematika Pembahasan**

Dalam rangka memberikan suatu gambaran umum terhadap pembahasan yang diuraikan dalam penelitian ini, maka akan diuraikan secara singkat pembahasan dalam setiap bab yang terdiri dari lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

### BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memberikan gambaran singkat penelitian secara keseluruhan yang meliputi latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS**

Bab ini menjelaskan tinjauan pustaka secara teoritis yang menjadi landasan teori bagi penelitian ini, kerangka pemikiran yang merupakan ikhtisar dari hasil tinjauan pustaka dengan mengaitkan teori, konsep, dan hasil penelitian yang ada dengan masalah yang diteliti, serta perumusan hipotesis.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang terdiri dari pemilihan objek penelitian, metode pemilihan sampel, teknik pengumpulan dan pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis.

## **BAB IV HASIL PENELITIAN**

Bab ini menjelaskan gambaran umum objek penelitian, serta hasil analisis dan pembahasan yang berkaitan dengan masalah yang dibahas.

## **BAB V KESIMPULAN**

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan yang diperoleh dari penelitian yang telah dilakukan dan saran-saran yang diharapkan dapat memberikan masukan bagi penelitian sejenis dimasa mendatang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agrawal, Monem, dan Ariff. (1996). Price to Book Ratio as a Valuation Model: An Empirical Investigation. *Finance India*: 333-344.
- Anisma, Yuneita. (2012). Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham perusahaan perbankan yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Sosial Ekonomi Pembangunan*.
- Ardiani, Anita. (2007). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Perubahan Harga Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi* Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- Astuti, Puji. (2002). Analisis CAR, ROA, Net Profit Margin (NPM) dan Loan to Deposit Ratio (LDR) terhadap harga pasar saham perusahaan perbankan di BEI. *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi* (2002:301-327).
- Bank Indonesia. (2004). *Peraturan Bank Indonesia No. 6/10/PBI/2004 tanggal 12 April 2004 tentang Sistem Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum*.
- Chan, L.K.C dan N.F. Chen. (1991). Structural and Return Characteristics of small and large firms. *Journal of Finance* 46. 1457-1484.
- Cheng, C.S. Agnes dan Ray McNamara. (2000). The Valuation Accuracy of the Price-Earnings and Price-Book Benchmark Valuation Method. *Review of Quantitative Finance and Accounting*. 349-370.
- Daito, Apollo. (2007). *Petunjuk Penulisan Skripsi, Tesis, Disertasi*, Jakarta: Fakultas Ekonomi.
- Fama, E. dan French, K. (1991). The Cross section of Expected Stock Returns. *University of Chicago Center for Research in Security Prices*.
- Fama, E. dan French, K. (2004). The Capital Assets Pricing Model: Theory and Evidence. *Journal of Economics Perspectives* Volume 18 Number 3. 25-46.
- Feltham, G.A. dan J.A. Ohlson. (1995). Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities. *Contemporary Accounting Research*.

- Gasbarro, Dominic; I Gde Made Sadguna dan Zumwalt, J Kenton. (2002). The Changing Relationship between CAMEL Ratings and Bank Soundness during the Indonesian Banking. *Review of Quantitative Finance and Accounting*. 247-260.
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Greuning, Hennie Van. (2005). *International Financial Reporting Standards: A Practical Guide*, edisi pertama, Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, D.N & Porter, D.C. (2009). *Basic Econometrics*, Boston: McGraw Hill.
- Gujarati, Damodar N. (2003). *Basic Econometric Fourth Edition*. New York: Mc Graw Hill.
- Haryetti. (2012). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang go publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sosial Ekonomi Pembangunan* Tahun III No.7. 88-102.
- Hasan, Alamsyah Mudrika. (2011). Analisis Faktor yang mempengaruhi Price to book value saham (pada Bank yang terdaftar di BEI periode 2005-2008). *Pekbis Jurnal* Vol.3 No.3. 536-548.
- Hasbi, Hariandy. (2010). The Influence of Banking on Financial Performance to Stock Price in Indonesia. *Economics and Business Journal*.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2002. *Standar Akuntansi Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2008). *Manajemen Perbankan Edisi Revisi 2008*. Jakarta: PT Raja Grafindo Perkasa.
- Macit, Fatih dan Zeynep Topaloglu. (2012). Why Bank Market Value to Book Value Ratios so Different: Evidence from Turkish Banking Sector. *Economic and Business Review* Vol.14 No.2 169-179.
- Maghdalena. (2004). Analisis Pengaruh RORA, BOPO, dan NPM terhadap Harga. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol.9 No.1 Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra.

- Monisa. (2006). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank terhadap Perubahan Harga Saham Perbankan yang Listing di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* Volume 10 No.1.
- Sari Aini, Yuyun Nurul. (2004). Analisis Pengaruh CAR, LDR, ROA dan Besaran Perusahaan terhadap Perubahan Laba Perusahaan Perbankan yang terdaftar di BEJ. *Jurnal Manajemen Universitas Negeri Semarang*.
- Sarwono, J. (2013). *Eviews: Cara Operasi dan Prosedur Analisis*, Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Sarwono, J. (2014). *Strategi Melakukan Riset: Kuantitatif, Kualitatif dan Gabungan*, Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Sekaran, Uma. 2002. *Research Methods for Business*. University at Corbandale.
- Shochrul R, Ajija, dkk. 2011. *Cara cerdas menguasai EVIEWS*, Jakarta : Salemba Empat.
- Sinungan, Muchdarsyah. (2003). *Produktivitas apa dan Bagaimana*. Jakarta: Bumi Aksara
- Sparta. (2000). Analisis Rasio ROA, DPR, dan Debt to Equity (DER) terhadap Price to Book Value (PBV).
- Suadarna, Ketut Alit. (2007). *Pengaruh rasio Camel terhadap return saham*. Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.
- Sugiono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatid, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sukarno, Wahyu Kartika dan Muhamad Syaichu. (2006). Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Kinerja Bank Umum di Indonesia. *Jurnal Studi Manajemen dan Organisasi* Volume 3 Nomor 2.
- Sulaiman. (1995). Analisis return on assets, dividend payout ratio, leverage, tingkat pertumbuhan, likuiditas, struktur modal, dan tingkat bunga deposito terhadap harga saham.
- Surat Edaran Bank Indonesia No.6/23/DPNP tanggal 31 Mei 2004 *Perihal Sistem Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Umum*.

Undang-undang Negara Republik Indonesia Nomor 10 Tahun 1998 tentang perubahan atas Undang-undang Republik Indonesia Nomor 7 Tahun 1992 tanggal 10 November 1998 *tentang perbankan*.

Widarjono, Agus. 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: Ekonisia.

Wilcox, J.W. (1984). The P/B-ROE Valuation Model. *Financial Analysts Journal*, January-February 1984. 58-66.

Wild, J., K. Subramanyam dan R. Halsey. 2003. *Financial Statement Analysis*, 8th edition, New York: McGraw-Hill.

Zikmund, William G. (1997). *Business Research Methods*. New York: Dryden Press Hill