

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Obyek Penelitian

Obyek penelitian yang digunakan didalam penelitian ini adalah perbankan nasional yang telah terdaftar di bursa efek Indonesia dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2017 dan terdapat 43 perusahaan perbankan yang menjadi populasi dalam penelitian ini. Sedangkan dalam pemilihan sampel berdasarkan metode *purposive sampling* hanya terpilih sebanyak 22 perusahaan perbankan. Berikut adalah nama-nama perusahaan yang dipilih menjadi obyek penelitian.

Tabel 4.1. Data Sampel Bank

No.	Nama Bank	Kode	Tanggal
1	Bank Mandiri (Persero) Tbk	BMRI	14-Jul-2003
2	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	BBRI	10-Nop-2003
3	Bank Negara Indonesia Tbk	BBNI	25-Nop-1996
4	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk	BBTN	17-Dec-2009
5	Bank Central Asia Tbk	BBCA	31-May-2000
6	Bank Pan Indonesia Tbk	PNBN	29-Dec-1982
7	Bank Danamon Indonesia Tbk	BDMN	6-Dec-1989
8	Bank Tabungan Pensiunan Nasional Tbk	BTPN	12-Mar-2008
9	Bank Mega Tbk	MEGA	17-Apr-2000
10	Bank Bukopin Tbk	BBKP	10-Jul-2006
11	Bank Bumi Arta Tbk	BNBA	31-Dec-2009
12	Bank Artha Graha Internasional Tbk	INPC	29-Agust-1990
13	Bank Victoria International Tbk	BVIC	30-Jun-1999
14	Bank Mayapada Internasional Tbk	MAYA	29-Agust-1997
15	Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk	AGRO	08-Agust-2003
16	Bank Permata Tbk	BNLI	15-Jan-1990
17	Bank Nusantara Parahyangan Tbk	BBNP	10-Jan-2001
18	Bank OCBC NISP Tbk	NISP	20-Oct-1994
19	PT Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	SDRA	15-Dec-2006
20	PT Bank China Construction Bank Indonesia Tbk	MCOR	3-Jul-2007
21	Bank CIMB Niaga Tbk	BNGA	29-Nop-1989
22	PT Bank Maybank Indonesia Tbk	BNII	21-Nop-1989

Sumber : *Indonesian Capital Market*, www.idx.co.id

4.2. Deskripsi Hasil Penelitian

4.2.1. Return Saham

Pengertian return saham adalah pengembalian saham beserta hasilnya dari pihak broker atau perusahaan kepada investor yang telah melakukan investasi pada perusahaan tersebut. Dalam berinvestasi di bursa saham, para Investor menyadari sepenuhnya akan risiko dan ketidakpastian yang timbul di masa mendatang yang dapat menyebabkan perubahan pada harga saham di bursa saham dan hal ini dapat mendatangkan keuntungan atau kerugian bagi investor.

Return saham dapat berupa *capital gain* yaitu selisih antara harga beli dan harga jual di bursa saham dan pemberian dividen bagi investor yang berinvestasi di bursa saham. Pada dasarnya return saham sangat tergantung dari ekspektasi penilaian investor terhadap kondisi keuangan perusahaan ybs dimana apabila kondisi perusahaan cukup baik maka ekspektasi investor terhadap saham perusahaan tersebut semakin tinggi, sehingga menyebabkan investor melakukan pembelian saham perusahaan tersebut sehingga menyebabkan harga saham meningkat yang berdampak pada meningkatnya return saham yang diperoleh oleh investor dan begitu pula sebaliknya.

Tabel 4.2. Perkembangan Return Saham pada sampel penelitian bank periode tahun 2012-2017

Kode Saham	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AGRO	0.247	-0.168	-0.112	-0.058	3.869	0.471
BBCA	0.165	0.057	0.383	0.027	0.191	0.424
BBKP	0.106	0.067	0.248	-0.024	-0.034	-0.078
BBNI	0.017	0.092	0.581	-0.162	0.150	0.838
BBNP	0.013	0.205	0.568	-0.161	0.027	-0.241
BBNP	-0.241	0.196	0.228	0.810	0.114	0.209
BBTN	0.297	-0.378	0.409	0.104	0.382	1.085
BDMN	0.396	-0.303	0.220	-0.276	0.220	0.910
BMRI	0.215	0.066	0.427	-0.093	0.309	0.417
BNBA	0.210	0.007	0.042	0.242	0.077	0.418
BNGA	-0.098	-0.164	-0.092	-0.287	0.420	0.626
BNII	-0.034	-0.224	-0.321	-0.179	0.988	-0.222
BNLI	-0.009	-0.044	0.206	-0.372	-0.353	0.166
BTPN	0.544	-0.181	-0.081	-0.392	0.142	-0.030
BVIC	-0.101	0.120	-0.040	-0.125	0.019	1.206
INPC	0.15	-0.17	-0.13	-0.19	0.14	0.10
MAYA	0.99	0.01	-0.32	0.10	0.75	0.29
MCOR	-0.02	-0.27	0.61	0.46	-0.07	0.31
MEGA	0.01	0.07	-0.02	0.68	-0.20	0.35
NISP	0.42	-0.15	0.11	-0.06	0.62	-0.09
PNBN	-0.19	0.05	0.77	-0.30	-0.09	0.52
SDRA	2.13	0.34	0.30	-0.04	0.06	-0.18

Sumber : website bank sampel tahun 2012-2017

4.2.2. Return on Assets

Return on Assets (ROA) merupakan rasio yang mengukur seberapa efisien suatu perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba selama suatu periode. ROA dinyatakan dalam persentase (%). Rasio ROA dapat membantu manajemen dan investor untuk melihat seberapa baik suatu perusahaan mampu mengkonversi investasinya pada aset menjadi keuntungan atau laba (profit).

Tingkat Pengembalian Aset atau Return on Assets ini sebenarnya juga dapat dianggap sebagai imbal hasil investasi (*return on investment*) bagi suatu perusahaan karena pada umumnya aset modal (*capital assets*) seringkali merupakan investasi terbesar bagi kebanyakan perusahaan. Dengan kata lain, uang atau modal diinvestasikan menjadi aset modal dan tingkat pengembaliannya atau imbal hasilnya diukur dalam bentuk laba atau keuntungan (profit) yang diperolehnya.

Tabel 4.3. Perkembangan ROA pada sampel penelitian bank periode tahun 2012-2017.

nama	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AGRO	0.0163	0.0166	0.0147	0.0155	0.0149	0.0145
BBCA	0.0359	0.0384	0.0386	0.0384	0.0396	0.0389
BBKP	0.0183	0.0175	0.0123	0.0139	0.0054	0.0009
BBNI	0.0292	0.0336	0.0349	0.0264	0.0269	0.0275
BBNP	0.0157	0.0158	0.0132	0.0099	0.0015	-0.0090
BBNP	-0.0090	0.0515	0.0503	0.0474	0.0419	0.0384
BBTN	0.0194	0.0179	0.0114	0.0161	0.0176	0.0171
BDMN	0.0318	0.0275	0.0314	0.0145	0.0173	0.0247
BMRI	0.0355	0.0366	0.0357	0.0315	0.0195	0.0272
BNBA	0.0247	0.0205	0.0152	0.0133	0.0152	0.0173
BNGA	0.0311	0.0275	0.0160	0.0021	0.0119	0.0167
BNII	0.0149	0.0153	0.0042	0.0084	0.0148	0.0123
BNLI	0.0170	0.0155	0.0116	0.0016	-0.0489	0.0061
BTPN	0.0471	0.0454	0.0359	0.0297	0.0258	0.0119
BVIC	0.0217	0.0197	0.0080	0.0065	0.0052	0.0064
INPC	0.0066	0.0139	0.0079	0.0033	0.0035	0.0031
MAYA	0.0241	0.0253	0.0195	0.0210	0.0203	0.0130
MCOR	0.0204	0.0174	0.0079	0.0103	0.0069	0.0054
MEGA	0.0274	0.0114	0.0116	0.0197	0.0236	0.0224
NISP	0.0179	0.0181	0.0179	0.0168	0.0185	0.0196
PNBN	0.0196	0.0185	0.0179	0.0127	0.0169	0.0161
SDRA	0.0278	0.0223	0.0281	0.0194	0.0193	0.0237

Sumber : website bank sampel tahun 2012-2017

4.2.3. Capital Adequacy Ratio

Capital Adequacy Ratio merupakan rasio permodalan yang menunjukkan kemampuan bank dalam menyediakan dana untuk keperluan pengembangan usaha serta menampung kemungkinan risiko kerugian yang diakibatkan dalam operasional bank. Semakin besar rasio CAR tersebut maka permodalan bank semakin baik. Sesuai Peraturan Bank Indonesia No.15/12/PBI/2013 Tentang Kewajiban Penyediaan Modal Minimum Bank Umum, bank wajib menyediakan modal minimum sebesar 8% sd 14% dari aset tertimbang menurut resiko (ATMR).

Tabel 4.4. Perkembangan CAR pada sampel penelitian bank periode tahun 2012-2017

Kode Saham	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AGRO	0.148	0.216	0.191	0.221	0.237	0.296
BBCA	0.142	0.157	0.169	0.187	0.219	0.231
BBKP	0.163	0.151	0.142	0.136	0.116	0.105
BBNI	0.167	0.151	0.162	0.195	0.194	0.185
BBNP	0.122	0.158	0.166	0.181	0.206	0.175
BBNP	0.175	0.169	0.170	0.183	0.206	0.229
BBTN	0.177	0.156	0.146	0.170	0.203	0.189
BDMN	0.184	0.175	0.181	0.208	0.223	0.232
BMRI	0.155	0.149	0.166	0.186	0.214	0.216
BNBA	0.192	0.170	0.151	0.256	0.252	0.257
BNGA	0.151	0.154	0.154	0.162	0.177	0.182
BNII	0.129	0.128	0.161	0.149	0.170	0.176
BNLI	0.159	0.143	0.136	0.150	0.156	0.181
BTPN	0.215	0.231	0.232	0.245	0.256	0.249
BVIC	0.185	0.185	0.184	0.193	0.246	0.182
INPC	0.165	0.173	0.160	0.152	0.199	0.174
MAYA	0.109	0.141	0.103	0.130	0.133	0.141
MCOR	0.139	0.147	0.142	0.164	0.194	0.158
MEGA	0.168	0.157	0.152	0.229	0.262	0.241
NISP	0.165	0.193	0.187	0.173	0.183	0.175
PNBN	0.147	0.153	0.156	0.199	0.205	0.220
SDRA	0.104	0.131	0.205	0.188	0.172	0.249

Sumber : website bank sampel tahun 2012-2017

4.2.4. Loan to Deposit Ratio

Loan to Deposit Ratio (LDR) merupakan perbandingan antara jumlah kredit yang diberikan kepada nasabah debitur dan Dana Pihak Ketiga (DPK) yang dihimpun oleh bank berupa giro, tabungan dan deposito. Adapun rasio LDR bank sesuai ketentuan dari Bank Indonesia dibatasi dari 78% sampai dengan 92%

dimana hal ini dilakukan untuk menjaga agar pemberian kredit oleh bank dapat dioptimalkan sesuai dengan dengan kapasitas DPK nya sehingga bank tidak mengalami permasalahan likuiditas dikemudian hari.

Tabel 4.5. Perkembangan *Loan to Deposit Ratio* pada sampel penelitian bank periode tahun 2012-2017

Kode Saham	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AGRO	0.8248	0.8711	0.8849	0.8715	0.8825	0.8833
BBCA	0.6861	0.7535	0.7677	0.8106	0.7712	0.7822
BBKP	0.8381	0.8580	0.8389	0.8634	0.8361	0.8134
BBNI	0.7752	0.8530	0.8781	0.8777	0.9041	0.8558
BBNP	0.8494	0.8444	0.8519	0.9017	0.8418	0.9399
BBNP	0.9399	0.7985	0.8854	0.8168	0.8688	0.8777
BBTN	1.0090	1.0442	1.0886	1.0878	1.0266	1.0313
BDMN	1.0068	0.9506	0.9260	0.8753	0.9100	0.9329
BMRI	0.7766	0.8297	0.8202	0.8705	0.8586	0.8811
BNBA	0.7795	0.8396	0.7945	0.8278	0.7903	0.8210
BNGA	0.9224	0.9034	0.9562	0.9487	0.9537	0.9467
BNII	0.8734	0.8704	0.9115	0.8513	0.8892	0.8812
BNLI	0.8952	0.8926	0.8913	0.8784	0.8045	0.8754
BTPN	0.8618	0.8833	0.9767	0.9725	0.9566	0.9662
BVIC	0.6759	0.7339	0.7025	0.7017	0.6838	0.7025
INPC	0.8742	0.8887	0.8762	0.8075	0.8639	0.8289
MAYA	0.8058	0.8561	0.8125	0.8299	0.9140	0.9008
MCOR	0.8022	0.8273	0.8403	0.8682	0.8643	0.7949
MEGA	0.5239	0.5741	0.6585	0.6505	0.5535	0.5647
NISP	0.8679	0.9249	0.9359	0.9805	0.8986	0.9342
PNBN	0.8846	0.8771	0.9051	0.9422	0.9437	0.9639
SDRA	0.8439	0.9059	1.0120	0.9722	1.1045	1.1107

Sumber : website bank sampel tahun 2012-2017

4.2.5. *Non Performing Loan Ratio*

Non Performing Loan (NPL) didefinisikan sebagai suatu kredit dimana pembayaran yang dilakukan oleh debitur tertunda dan tidak memenuhi kewajiban minimum yang telah ditetapkan sampai dengan kredit yang sulit untuk memperoleh pelunasan atau bahkan tidak dapat tertagih. Rasio NPL merupakan perbandingan antara total kredit bermasalah dan total kredit yang diberikan oleh bank. Semakin tinggi rasio ini maka semakin buruk bagi likuiditas bank dan jika dibiarkan secara terus menerus akan memberikan pengaruh negatif pada bank. Dampak negatif tersebut salah satunya adalah mengurangi jumlah modal yang dimiliki oleh bank.

Adapun ukuran kredit masalah di bank dapat digolongkan dalam 5 kategori yaitu, Lancar, Dalam Pertimbangan Khusus, Kurang Lancar, Diragukan dan Macet. Untuk mengantisipasi NPL bank diwajibkan untuk mencadangkan kredit bermasalahnya

sesuai dengan masing-masing golongan diatas sehingga diharapkan tidak mengganggu operasional bank.

Tabel 4.6. Perkembangan *Non Performing Loan Ratio* pada Sampel Bank periode tahun 2012-2017

Kode Saham	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AGRO	0.0368	0.0227	0.0202	0.0190	0.0288	0.0259
BBCA	0.0038	0.0044	0.0060	0.0072	0.0131	0.0149
BBKP	0.0266	0.0226	0.0278	0.0283	0.0480	0.0854
BBNI	0.0284	0.0217	0.0196	0.0270	0.0296	0.0226
BBNP	0.0097	0.0092	0.0186	0.0474	0.0531	0.0657
BBNP	0.0657	0.0178	0.0155	0.0169	0.0202	0.0203
BBTN	0.0409	0.0405	0.0401	0.0342	0.0284	0.0266
BDMN	0.0267	0.0203	0.0247	0.0332	0.0347	0.0292
BMRI	0.0174	0.0160	0.0166	0.0229	0.0396	0.0345
BNBA	0.0063	0.0021	0.0025	0.0078	0.0182	0.0170
BNGA	0.0233	0.0229	0.0401	0.0382	0.0393	0.0378
BNII	0.0170	0.0215	0.0224	0.0381	0.0358	0.0300
BNLI	0.0137	0.0104	0.0170	0.0274	0.0883	0.0460
BTPN	0.0058	0.0067	0.0067	0.0067	0.0073	0.0082
BVIC	0.0230	0.0070	0.0352	0.0448	0.0389	0.0305
INPC	0.0085	0.0196	0.0192	0.0233	0.0277	0.0611
MAYA	0.0302	0.0104	0.0146	0.0252	0.0211	0.0565
MCOR	0.0198	0.0169	0.0271	0.0198	0.0303	0.0307
MEGA	0.0209	0.0217	0.0209	0.0281	0.0344	0.0201
NISP	0.0091	0.0073	0.0134	0.0130	0.0188	0.0179
PNBN	0.0169	0.0213	0.0205	0.0241	0.0281	0.0284
SDRA	0.0199	0.0264	0.0251	0.0198	0.0153	0.0153

Sumber : website bank sampel tahun 2012-2017

4.2.6. Beta Saham

Beta merupakan sebuah indikator yang mencerminkan tingkat risiko yang terkandung dalam saham terhadap tingkat risiko pasar. Dengan mengetahui Beta saham, investor bisa mengukur tingkat sensitivitas saham terhadap risiko pasar yang ada.

Risiko pasar berupa pergerakan naik turunnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Karena pasar digunakan sebagai acuan, maka Beta pasar, dalam hal ini diwakili oleh IHSG, ditetapkan dengan angka satu. Jadi, jika ada saham yang memiliki Beta satu, maka itu berarti sensitivitas saham tersebut sama dengan sensitivitas pasar. Sementara, jika Beta saham kurang dari satu, berarti sensitivitas harga saham tersebut lebih rendah dari IHSG.

Jika IHSG turun sebesar satu persen, maka saham tersebut juga turun sebesar satu persen. Begitupun sebaliknya, jika IHSG naik sebesar dua persen, maka saham tersebut juga akan naik sebesar dua persen. Beta saham bisa juga memiliki nilai negatif, di bawah nol. Itu artinya, gerakan naik turunnya harga saham berlawanan

arah atau berbanding terbalik dengan gerakan IHSG. Jika IHSG mengalami koreksi, maka saham tersebut justru naik. Sebaliknya, jika IHSG naik, maka harga saham itu akan mengalami koreksi. Dengan mengetahui besaran Beta suatu saham, investor bisa memilih saham yang sesuai dengan profil risikonya.

Tabel 4.7. Perkembangan Beta Saham pada Sampel Bank periode tahun 2012-2017

nama	2012	2013	2014	2015	2016	2017
AGRO	0.004	0.015	0.019	0.009	0.106	0.063
BBCA	1.988	2.527	2.957	3.777	2.653	2.971
BBKP	0.225	0.205	0.107	0.066	0.144	0.003
BBNI	0.664	1.429	1.988	1.900	1.252	1.974
BBNP	0.000	-0.034	-0.073	0.122	0.009	-0.014
BBNP	-0.014	0.452	0.491	0.874	0.823	0.588
BBTN	0.151	0.355	0.431	0.166	0.306	0.260
BDMN	2.293	0.578	0.632	1.619	1.042	1.963
BMRI	0.950	1.408	1.716	1.655	1.568	1.649
BNBA	0.099	0.007	0.022	0.000	0.035	0.018
BNGA	0.249	0.154	0.177	0.090	0.345	0.202
BNII	0.063	0.004	0.017	0.015	0.119	-0.008
BNLI	-0.701	0.169	0.167	0.071	0.194	0.089
BTPN	0.545	0.299	0.532	0.208	0.370	-0.078
BVIC	0.038	0.012	0.013	-0.004	0.015	0.038
INPC	0.014	-0.001	0.002	0.001	-0.002	-0.010
MAYA	0.600	0.098	-0.120	-0.161	0.003	0.080
MCOR	0.005	0.005	0.041	0.009	-0.019	0.038
MEGA	0.039	0.245	-0.001	-0.156	0.200	0.465
NISP	0.081	0.029	-0.031	0.055	-0.121	0.040
PNBN	0.079	0.158	0.000	0.063	0.212	-0.232
SDRA	0.132	0.047	0.021	-0.038	0.104	-0.053

Sumber : website bank sampel tahun 2012-2017

4.3. Analisis Statistik Deskriptif

Dalam penelitian ini, analisis statistik deskriptif digunakan untuk mengetahui karakteristik sampel dalam yang meliputi: *mean*, standar deviasi, nilai maksimum dan nilai minimum. Berikut ini adalah hasil dari uji deskriptif data panel dari seluruh sampel dengan total 132 observasi dalam tabel di bawah ini:

Tabel 4.8. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Data Panel

DESCRIPTION	RETURN	ROA	CAR	LDR	NPL	BETA
Mean	0.183373	0.019393	0.179042	0.862643	0.024431	0.419200
Median	0.084384	0.017750	0.173800	0.871300	0.021700	0.094000
Maximum	3.868514	0.051500	0.295800	1.110700	0.088300	3.777300
Minimum	-0.392405	-0.048900	0.102500	0.523900	0.002100	-0.701000
Std. Dev.	0.492032	0.012829	0.037403	0.101317	0.014364	0.757276
Skewness	3.842189	-0.673076	0.509938	-0.618417	1.583172	2.150615
Kurtosis	26.74036	8.202954	2.997133	4.741117	7.389057	7.354668
Jarque-Bera	3424.598	158.8557	5.720855	25.08685	161.0926	206.0505

Sumber : Hasil perhitungan Eviews 10, data sekunder diolah (2019)

a. *Return saham*

Pada variabel *Return Saham* dengan melihat angka rata-rata sebesar 0,183373 dengan nilai standar deviasi sebesar 0,493032. Nilai minimum sebesar 0,392405 dan nilai tertinggi sebesar 3,868514. Nilai standar deviasi *return* lebih besar dibandingkan dengan nilai rata-ratanya, hal ini menunjukkan nilai perusahaan cukup kecil antara perusahaan satu dengan yang lainnya.

b. *Profitabilitas*

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam mencapai laba perusahaan dengan menggunakan rasio *Return On Asset (ROA)*, dengan melihat angka rata-rata *profitabilitas (ROA)* sebesar 1.93% menunjukkan bahwa perusahaan rata-rata memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba sebesar 1.93% dari keseluruhan asset yang dimiliki perusahaan. Nilai minimum dari variabel *profitabilitas (ROA)* -4.89%, sedangkan nilai maksimum sebesar 5.15%.

c. *Capital Adequacy Ratio*

Capital Adequacy Ratio merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kecukupan permodalan bank yang diukur dengan menggunakan rasio *Capital Adequacy Ratio*, dengan melihat angka rata-rata *profitabilitas (CAR)* sebesar 0,179042 menunjukkan bahwa perusahaan rata-rata memiliki kemampuan untuk memenuhi ketentuan permodalan bank sebesar 17.90% dari keseluruhan total earning asset yang dimiliki perusahaan. Nilai minimum dari variabel *CAR* sebesar 0.102500 sedangkan nilai maksimum sebesar 0.295800.

b. *Loan to Deposit Ratio*

Loan to Deposit Ratio (LDR) merupakan kemampuan bank dalam mengelola dana pihak ketiga untuk disalurkan kepada masyarakat berupa kredit yang diberikan kepada pihak ketiga dengan menggunakan rasio *LDR*, dengan melihat angka rata-rata *LDR* sebesar 0,0862643 menunjukkan bahwa bank rata-rata memiliki kemampuan untuk menyalurkan kredit yang diberikan kepada masyarakat sebesar 86.26% dari keseluruhan Dana Pihak Ketiga (tabungan, giro dan deposito) yang dimiliki perusahaan. Nilai minimum dari variabel *LDR* sebesar 52.39% sedangkan nilai maksimum sebesar 111.07%.

c. *Non Performing Loan*

Non Performing Loan (NPL) merupakan jumlah kredit bermasalah dibandingkan total kredit yang diberikan, dengan menggunakan rasio NPL, dengan melihat angka rata-rata NPL sebesar 2.44% menunjukkan bahwa perusahaan rata-rata memiliki kredit bermasalah sebesar 2.44% dari keseluruhan kredit yang diberikan kepada masyarakat. Nilai minimum dari variabel NPL sebesar 0.21% sedangkan nilai maksimum sebesar 8.83%.

d. *Beta Saham*

Beta saham merupakan pergerakan saham individu dari perusahaan yang terdaftar di BEI yang dipengaruhi oleh pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dari seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI, dengan menggunakan rasio Beta, dengan melihat angka rata-rata Beta sebesar 0.419200 menunjukkan bahwa rata-rata kenaikan IHSG di BEI sebesar 1% akan mempengaruhi harga saham perusahaan individu sebesar 4.19%. Nilai minimum dari variabel Beta sebesar -0.701000 sedangkan nilai maksimum sebesar 3.777300.

4.4. Uji Asumsi Klasik

Sebelum dilakukan analisis data dan pengujian hipotesis, akan dilakukan pengujian Uji asumsi klasik terlebih dahulu di dalam penelitian ini yaitu meliputi: uji autokorelasi, uji multikolinearitas dan uji heteroskedastisitas sebagai berikut:

4.4.1. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linear terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode tertentu dengan kesalahan pada periode sebelumnya. Jika terjadi korelasi, maka model regresi linier mengalami masalah autokorelasi. Pengujian autokorelasi dalam model regresi dilakukan dengan menggunakan uji test Durbin Watson dan uji *Lagrange Multiplier* (LM) test *Breusch-Godfrey*.

Uji Autokorelasi dengan menggunakan Durbin Watson (DW) dilakukan dengan membandingkan nilai uji-Durbin Watson yaitu d dengan nilai dL dan dU -nya.

Tabel 4.9. Hasil Perhitungan DW Test

N	K	dL	dU	DW	4-DW	Kesimpulan
132	6	1.63801	1.79496	2.307832	1.613216	d > dL : tidak terdapat auto korelasi positif. (4-d) < dL: terdapat auto korelasi negatif

Dari hasil perhitungan pada tabel 11 dibawah, nilai $d = 2.307832$, jumlah variabel (k) = 6 dan jumlah observasi=132, didapat angka pada tabel DW dengan nilai $dL=1.63801$ dan nilai $dU=1.79496$. Adapun nilai $4-d=1.613216$. Berdasarkan hasil perhitungan di atas, nilai $d > dL$ yang berarti tidak terdapat autokorelasi positif, sedangkan nilai $(4-d) < dL$ berarti bahwa terdapat autokorelasi negatif dalam model.

Selain itu, pengujian autokorelasi dapat dilakukan dengan menggunakan uji Lagrange Multiplier (LM) Test.

Tabel 4.10. Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM) Test.

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.352102	Prob. F(2,124)	0.2625
Obs*R-squared	2.817230	Prob. Chi-Square(2)	0.2445

Sumber :output Eviews 10

Berdasarkan tabel diatas diperoleh nilai probabilitas Chi-Square (2) sebesar 0.2437 lebih besar dari 0.05 maka dapat disimpulkan bahwa terdapat masalah autokorelasi pada model tersebut. Adapun masalah autokorelasi tersebut akan disembuhkan melalui menu Cross section weights pada aplikasi Eviews 10.

4.4.2. Uji Heteroskedastisitas

Uji Heteroskedastisitas dilakukan untuk menilai apakah ada ketidaksamaan varian dari residual untuk semua pengamatan pada model regresi linear. Apabila asumsi heteroskedastisitas tidak terpenuhi, maka model regresi dinyatakan tidak valid sebagai alat peramalan. Dalam penelitian ini Uji Heteroskedastisitas dilakukan dengan menggunakan Uji White.

Dalam uji White jika nilai $Obs \cdot R\text{-squared}$, prob $chi\text{-square} >$ dari 0.05 maka tidak terdapat masalah heteroskedastisitas. Berikut adalah hasil uji heteroskedastisitas pada tabel dibawah ini :

Tabel 4.11. Hasil Uji heteroskedastisitas dengan Heteroskedastisitas Test: White

F-statistic	0.369598	Prob. F(20,111)	0.9935
Obs*R-squared	8.241604	Prob. Chi-Square(20)	0.9901
Scaled explained SS	100.7730	Prob. Chi-Square(20)	0.0000

Sumber: output Eviews 10

Dapat dilihat dari hasil output di atas bahwa nilai *probability Chi-Square* (20) sebesar $0.9935 > 0,05$, yang berarti bahwa data dianalisis dalam penelitian ini berdasarkan Uji White tidak terdapat masalah heteroskedastisitas.

4.4.3. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi yang tinggi atau sempurna antar variabel independen. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Uji multikolinearitas antar variabel dapat diidentifikasi dengan menggunakan nilai korelasi antar variabel independen. Model dinyatakan terbebas dari multikolinearitas jika nilai $VIF < 10$. Berikut ini adalah hasil uji multikolinearitas pada tabel dibawah ini.

Tabel 4.12. Hasil Uji Multikolinearitas dengan menggunakan *Variance Inflation Factors*

Variance Inflation Factors
Date: 09/13/19 Time: 22:36
Sample: 1 132
Included observations: 132

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.195275	106.0526	NA
ROA	25.10147	7.353939	2.226836
CAR	1.370211	24.88766	1.033151
LDR	0.183353	75.11553	1.014434
NPL	14.90189	6.487826	1.657229
BETA	0.004768	1.928844	1.473782

Sumber : output Eviews 10

Berdasarkan tabel diatas, menunjukkan nilai centered VIF masing-masing dibawah dari 10, dengan demikian bahwa antara variabel independen tidak terjadi multikolinearitas.

4.5. Model Regresi Data Panel

Di dalam penelitian ini terdapat 3 pendekatan model estimasi yang akan dipilih yaitu *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM). Adapun pendekatan model ketiga model estimasi regresi yang akan diaplikasikan di dalam penelitian ini yaitu :

4.5.1. *Common Effect Model* (CEM)

Common Effect Model digunakan untuk mengestimasi parameter model data panel, yaitu dengan mengkombinasikan data *cross section* dan *time series* sebagai satu kesatuan tanpa melihat adanya perbedaan waktu dan individu. Pendekatan yang dipakai pada model ini adalah metode *Ordinary Least Square* (OLS). Hasil regresi *Common Effect Model* dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 4.13. Hasil Regresi Data Panel *Common Effect Model*

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel Least Squares
 Date: 09/13/19 Time: 22:06
 Sample: 2012 2017
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 22
 Total panel (balanced) observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.168329	0.441899	-0.380922	0.7039
ROA	8.124824	5.010137	1.621677	0.1074
CAR	0.892683	1.170560	0.762612	0.4471
LDR	-0.062246	0.428197	-0.145368	0.8847
NPL	3.725346	3.860297	0.965041	0.3364
BETA	-0.007181	0.069052	-0.103989	0.9173
R-squared	0.034369	Mean dependent var		0.183373
Adjusted R-squared	-0.003950	S.D. dependent var		0.492032
S.E. of regression	0.493003	Akaike info criterion		1.467786
Sum squared resid	30.62455	Schwarz criterion		1.598823
Log likelihood	-90.87390	Hannan-Quinn criter.		1.521034
F-statistic	0.896923	Durbin-Watson stat		2.062202
Prob(F-statistic)	0.485425			

Sumber: output Eviews 10

Berdasarkan tabel di atas terdapat lima variabel dengan tes individual (*t-test probability*) terlihat tidak signifikan dengan $\alpha = 5\%$ dan nilai *adjusted R2* sebesar -0.003950. Nilai probability dari *f-stat* senilai 0,485425 memberikan arti bahwa model tersebut tidak *significant*. Dan nilai *Durbin-Watson stat* sebesar 2.062202 yang berada diatas angka 2.

4.5.2. Fixed Effect Model (FEM)

Fixed Effect Model digunakan untuk mengestimasi data panel dengan menggunakan variable dummy untuk menangkap adanya perbedaan intersep. Pendekatan ini didasarkan adanya perbedaan intersep antara perusahaan namun intersepanya sama antar waktu. Model ini juga mengasumsikan bahwa *slope* tetap antar perusahaan dan antar waktu. Pendekatan yang digunakan pada model ini menggunakan metode Least Square Dummy Variable (LSDV). Hasil regresi *Fixed Effect Model* dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 4.14. Hasil Regresi Data Panel *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel Least Squares
 Date: 09/13/19 Time: 22:03
 Sample: 2012 2017
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 22
 Total panel (balanced) observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.353371	1.086905	1.245160	0.2158
ROA	7.241077	8.038442	0.900806	0.3698
CAR	1.611193	1.817283	0.886594	0.3773
LDR	-2.052664	1.269744	-1.616597	0.1090
NPL	1.315988	5.320024	0.247365	0.8051
BETA	0.333179	0.178356	1.868049	0.0645
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.176222	Mean dependent var		0.183373
Adjusted R-squared	-0.027761	S.D. dependent var		0.492032
S.E. of regression	0.498815	Akaike info criterion		1.627087
Sum squared resid	26.12575	Schwarz criterion		2.216751
Log likelihood	-80.38777	Hannan-Quinn criter.		1.866700
F-statistic	0.863905	Durbin-Watson stat		2.412593
Prob(F-statistic)	0.655641			

Sumber: output Eviews 10

Pada tabel di atas dapat dilihat bahwa uji *t-stat* terdapat lima variabel yang terlihat tidak signifikansi ($\alpha = 5\%$). Selanjutnya, nilai *adjusted R₂* yaitu -0,027761. Nilai probability dari *f-stat* senilai 0,655641 memberikan arti bahwa model tersebut tidak signifikan. Serta nilai *Durbin-Watson stat* sebesar 2.412593 yang berada diatas angka 2.

4.5.3. Random Effect Model (REM)

Random Effect Model digunakan mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu. Perbedaan antar individu dan antar waktu diakomodasi lewat error. Karena adanya korelasi antar variabel gangguan maka metode OLS tidak bisa digunakan sehingga model random effect menggunakan metode Generalized Least Square (GLS).

Berikut merupakan output dari regresi data panel dengan Random Effect Model:

Tabel 4.15. Hasil Regresi Data Panel Random Effect Model

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 09/13/19 Time: 22:07
 Sample: 2012 2017
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 22
 Total panel (balanced) observations: 132
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.168329	0.447109	-0.376483	0.7072
ROA	8.124824	5.069203	1.602781	0.1115
CAR	0.892683	1.184360	0.753726	0.4524
LDR	-0.062246	0.433245	-0.143674	0.8860
NPL	3.725346	3.905808	0.953797	0.3420
BETA	-0.007181	0.069866	-0.102777	0.9183
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			0.498815	1.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.034369	Mean dependent var		0.183373
Adjusted R-squared	-0.003950	S.D. dependent var		0.492032
S.E. of regression	0.493003	Sum squared resid		30.62455
F-statistic	0.896923	Durbin-Watson stat		2.062202
Prob(F-statistic)	0.485425			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.034369	Mean dependent var		0.183373
Sum squared resid	30.62455	Durbin-Watson stat		2.062202

Sumber: output Eviews 10

Pada tabel di atas dapat dilihat bahwa uji *t-stat* terdapat lima variabel yang terlihat tidak signifikan ($\alpha = 5\%$). Nilai *adjusted R²* yaitu -0.003950. Nilai probability dari

f-stat senilai 0,485425 memberikan arti bahwa model tersebut tidak signifikan. Serta nilai *Durbin-Watson stat* sebesar 2,062202 yang berada di atas angka 2.

4.6. Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel

Untuk memilih pendekatan model estimasi yang tepat yang akan digunakan dalam penelitian, maka terdapat beberapa langkah pengujian yang harus dilakukan yaitu : *Chow Test* untuk menguji pemilihan model terbaik antara CEM dan FEM, Hausman Test untuk menguji pemilihan model terbaik antara FEM dan REM serta *Langrange Multiplier Test* untuk menguji pemilihan model terbaik antara CEM dan REM.

4.6.1. Chow Test

Chow Test adalah pengujian untuk menentukan model fixed effect atau common effect yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel dengan penambahan variabel *dummy* sehingga dapat diketahui perbedaannya. Hasil pengujian *Chow Test* dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 4.16. Hasil Chow-test

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.860991	(21,105)	0.6397
Cross-section Chi-square	20.972258	21	0.4606

Sumber : output Eviews 10

Berdasarkan tabel di atas terlihat bahwa nilai Prob.Cross Section F sebesar 0.6397 yang nilainya > 0.05 , maka menerima H_1 dengan hipotesis:

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

sehingga dapat disimpulkan bahwa model *Common Effect* lebih tepat dibandingkan *Fixed Effect*.

4.6.2. Hausman Test

Hausman Test ini bertujuan untuk membandingkan antara *Fixed Effect Model* dan *Random Effect Model*. Hasil dari pengujian dengan menggunakan tes ini ialah

mengetahui apakah teknik regresi data panel dengan metode *Generalized Least Square (random effect model)* lebih baik dari regresi data panel dengan metode *Least Square Dummy Variabel (fixed effect model)*. Hasil perhitungan dari pengujian *Hausman Test* dapat dilihat pada tabel berikut ini:

Tabel 4.17. *Hausman Test*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq.	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	6.225125	5	0.2849

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Sumber : output Eviews 10

Pada tabel diatas terlihat bahwa nilai *Prob.Cross Section Random* sebesar 0.2849 yang nilainya > 0.05 dengan hipotesis:

H_0 : *Random Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Berdasarkan hasil dari pengujian Hausman Test, maka dapat disimpulkan bahwa model *Random Effect* lebih tepat dibandingkan dengan *Fixed Effect*.

4.6.3. *Langrange Multiplier (LM) Test*

Langrange Multiplier Test ini uji untuk mengetahui apakah model random effect lebih baik dari pada metode *common effect (OLS)*. Hasil pengujian *Langrange Multiplier Test* dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.18. Hasil *Langrange Multiplier (LM) Test*

Langrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 09/13/19 Time: 22:09.

Sample: 2012 2017

Total panel observations: 132

Null (no rand. effect)	Cross-section	Period	Both
Alternative	One-sided	One-sided	
Breusch-Pagan	1.982636 (0.1591)	5.590810 (0.0181)	7.573446 (0.0059)
Honda	-1.408061 (0.9204)	2.364489 (0.0090)	0.676297 (0.2494)
King-Wu	-1.408061 (0.9204)	2.364489 (0.0090)	1.507531 (0.0658)
SLM	-0.946487 (0.8280)	3.216538 (0.0006)	-- --
GHM	-- --	-- --	5.590810 (0.0243)

Pada tabel diatas terlihat bahwa nilai Prob.LM hitung Breusch-Pagan sebesar 0.1591 yang nilainya > 0.05 dengan hipotesis:

Ho : *Common Effect Model*

H1 : *Random Effect Model*

sehingga dapat disimpulkan bahwa model *Common Effect* lebih tepat dibandingkan dengan *Random Effect*. Berdasarkan hasil pengujian model di atas, maka model *Common Effect* merupakan model penelitian terbaik untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

4.6.4. Model Terpilih *Common Effect*

Tabel 4.19. *Common Effect Model*

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel Least Squares
 Date: 09/13/19 Time: 22:06
 Sample: 2012 2017
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 22
 Total panel (balanced) observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.168329	0.441899	-0.380922	0.7039
ROA	8.124824	5.010137	1.621677	0.1074
CAR	0.892683	1.170560	0.762612	0.4471
LDR	-0.062246	0.428197	-0.145368	0.8847
NPL	3.725346	3.860297	0.965041	0.3364
BETA	-0.007181	0.069052	-0.103989	0.9173
R-squared	0.034369	Mean dependent var		0.183373
Adjusted R-squared	-0.003950	S.D. dependent var		0.492032
S.E. of regression	0.493003	Akaike info criterion		1.467786
Sum squared resid	30.62455	Schwarz criterion		1.598823
Log likelihood	-90.87390	Hannan-Quinn criter.		1.521034
F-statistic	0.896923	Durbin-Watson stat		2.062202
Prob(F-statistic)	0.485425			

Dari hasil perhitungan model *Common Effect* diatas, nilai Prob (F-statistic) adalah sebesar 0.485425 yang mencerminkan model masih belum layak dalam menguji variabel variabel di dalam penelitian. Selain itu, nilai *probability* variabel independen ROA (0.1074), CAR (0.4471), LDR (0.8847), NPL (0.3364) dan Beta (0.9173) masih berada di atas standar koefisien alpha (0.05) yang berarti bahwa seluruh variabel-variabel independen tidak mempunyai hubungan yang signifikan terhadap variabel dependen di dalam penelitian.

Berdasarkan-hal-hal tersebut di atas, maka diperlukan langkah langkah-langkah untuk mengatasi permasalahan tersebut, yaitu dengan melakukan perbaikan model terkait melalui equation estimation di Eviews dengan memperhatikan katagori *effect specification* dan *coefficient covariant methode*.

4.7. Analisis Regresi Data Panel

Dari hasil pengujian 3 pendekatan model regresi data panel melalui pengujian model *Chow Test*, *Hausman Test* dan *Lagrange Multiplier (LM) test* menunjukkan bahwa model regresi *Common Effect Model* yang paling tepat digunakan dalam penelitian ini

Adapun hasil pengujian model regresi data panel dapat dilihat pada tabel 26 berikut ini:

Tabel 4.20. *Common Effect Model*

Dependent Variable: RETURN
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 09/15/19 Time: 07:35
Sample: 2012 2017
Periods included: 6
Cross-sections included: 22
Total panel (balanced) observations: 132
Linear estimation after one-step weighting matrix
Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.298344	0.269758	-1.105967	0.2708
ROA	7.484408	2.338999	3.199834	0.0017
CAR	1.595702	0.524103	3.044634	0.0028
LDR	-0.038850	0.288767	-0.134539	0.8932
NPL	1.749746	1.435864	1.218601	0.2253
BETA	-0.012859	0.027755	-0.463299	0.6439
Weighted Statistics				
R-squared	0.176512	Mean dependent var		0.251840
Adjusted R-squared	0.143834	S.D. dependent var		0.521890
S.E. of regression	0.477589	Sum squared resid		28.73955
F-statistic	5.401557	Durbin-Watson stat		2.324016
Prob(F-statistic)	0.000155			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.019391	Mean dependent var		0.183373
Sum squared resid	31.09958	Durbin-Watson stat		2.056365

Berdasarkan hasil regresi di atas, diperoleh persamaan regresi data panel sebagai berikut:

$$\text{RETURN} = -0.298344 + 7.484408 \text{ ROA} + 1.595702 \text{ CAR} - 0.038850 \text{ LDR} + 1.749746 \text{ NPL} - 0.012859 \text{ BETA} \dots\dots\dots (4.1)$$

Persamaan di atas dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

1. Konstanta α sebesar -0.298344 menyatakan bahwa jika variabel X konstan, maka variabel Y adalah -0.298344
2. Koefisien regresi X1 (ROA) sebesar 7.484408 menyatakan bahwa setiap penambahan variabel X1 (ROA) sebesar 1% akan meningkatkan variabel Y (return saham) sebesar 7.48% dengan asumsi variabel bebas lain besarnya konstan.
3. Koefisien regresi X2 (CAR) sebesar 1.595702 menyatakan bahwa setiap penambahan variabel X2 (CAR) sebesar 1% akan meningkatkan variabel Y (return saham) sebesar 1.59% dengan asumsi variabel bebas lain besarnya konstan.
4. Koefisien regresi X3 (LDR) sebesar -0.038850 menyatakan bahwa setiap penambahan variabel X3 (LDR) sebesar 1% akan menurunkan variabel Y (return saham) sebesar -0.038% dengan asumsi variabel bebas lain besarnya konstan.
5. Koefisien regresi X4 (NPL) sebesar 1.749746 menyatakan bahwa setiap penambahan variabel X4 (NPL) sebesar 1% akan meningkatkan variabel Y (return saham) sebesar 1.74% dengan asumsi variabel bebas lain besarnya konstan.
6. Koefisien regresi X5 (Beta) sebesar -0.012859 menyatakan bahwa setiap penambahan variabel X5 (Beta) sebagai variabel moderasi) sebesar 1% akan menurunkan variabel Y (return saham) sebesar -0.012% dengan asumsi variabel bebas lain besarnya konstan.

4.8. Uji Hipotesis

1.8.1. Uji Parsial (Uji t)

Uji t merupakan uji yang menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen. Cara melakukan uji t adalah dengan melihat nilai *prob*. Jika nilai *prob*. dari suatu variabel independen kurang dari 0,05 maka dapat diartikan bahwa variabel

independen secara individual berpengaruh terhadap variabel dependen. Begitu pula sebaliknya.

Berdasarkan Tabel 4.20 di atas dari hasil pengujian hipotesis diperoleh hasil penelitian sebagai berikut:

1. Hipotesis pertama (H1a) pengaruh *Return on Assets* terhadap return saham perbankan menghasilkan nilai signifikansi $0,0017 < 0,05$ dengan nilai t sebesar 3.199834. Hal ini berarti *Return on Assets* berpengaruh positif terhadap *return* saham perbankan, sehingga hipotesis (H1a) yang diajukan peneliti diterima.
2. Hipotesis kedua (Ha2) pengaruh *Capital Adequacy Ratio* terhadap return saham perbankan menghasilkan nilai signifikansi $0,0028 < 0,05$ dengan nilai t sebesar 3,044634. Hal ini berarti *Capital Adequacy Ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham perbankan, sehingga hipotesis (Ha2) yang diajukan peneliti diterima.
3. Hipotesis pertama (Ha3) pengaruh *Loan to Deposit Ratio* terhadap return saham perbankan menghasilkan nilai signifikansi $0,8932 > 0,05$ dengan nilai t sebesar -0.134539. Hal ini berarti *Loan to Deposit Ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perbankan, sehingga hipotesis (Ha3) yang diajukan peneliti ditolak.
4. Hipotesis keempat (Ha4) pengaruh *Non Performing Loan* terhadap *return* saham perbankan, dengan nilai signifikansi $0,2253 > 0,05$ dan nilai t sebesar 1.218601. Hal ini berarti *Non Performing Loan* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perbankan, sehingga hipotesis (Ha4) yang diajukan peneliti ditolak.
5. Hipotesis kedua (Ha5) pengaruh pengaruh *Beta Saham* terhadap *return* saham perbankan, dengan nilai signifikansi $0,6439 > 0,05$ dan nilai t sebesar -0.463299 Hal ini berarti *Beta Saham* tidak berpengaruh terhadap *return* saham perbankan, sehingga hipotesis (Ha5) yang diajukan peneliti ditolak.

1.8.2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Pengujian koefisien determinasi (R^2) adalah angka yang menunjukkan besarnya derajat kemampuan variabel bebas dalam fungsi yang bersangkutan. Besarnya nilai R^2 diantara nol dan satu ($0 < R < 1$). Jika nilainya mendekati angka

satu, maka model tersebut baik. Hasil dari uji koefisien determinasi (R^2) dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.21. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 09/15/19 Time: 07:35
 Sample: 2012 2017

Periods included: 6
 Cross-sections included: 22
 Total panel (balanced) observations: 132
 Linear estimation after one-step weighting matrix
 Cross-section weights (PCSE) standard errors & covariance (d.f. corrected)

Weighted Statistics			
R-squared	0.176512	Mean dependent var	0.251840
Adjusted R-squared	0.143834	S.D. dependent var	0.521890
S.E. of regression	0.477589	Sum squared resid	28.73955
F-statistic	5.401557	Durbin-Watson stat	2.324016
Prob(F-statistic)	0.000155		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.019391	Mean dependent var	0.183373
Sum squared resid	31.09958	Durbin-Watson stat	2.056365

Berdasarkan hasil output regresi data panel diperoleh hasil nilai *adjusted* R^2 adalah 0,143834. Hal ini dapat diartikan bahwa kemampuan dari variabel ROA(X_1), CAR (X_2), LDR (X_3), NPL (X_4), dan BETA (X_5) dalam menjelaskan variasi dari variabel *Return* Saham (Y) adalah sebesar 14.38%, sedangkan sisanya 85.62% dijelaskan oleh variabel independen lainnya yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian ini. Sedangkan nilai *standar error* model regresi 0.477589 ditunjukkan dengan label *S.E. of regression*.

Nilai *standar error* ini lebih kecil dari pada nilai standar deviasi variabel *response* yang ditunjukkan dengan label “S.D. dependent var” yaitu sebesar 0.521890 yang dapat diartikan bahwa model regresi valid sebagai model prediktor.

4.9. Pembahasan

4.9.1. Pengaruh ROA terhadap *Return Saham* Perbankan

Nilai signifikan pengaruh ROA terhadap *Return Saham* adalah sebesar 0.0017 dengan koefisien regresi bertanda positif sebesar 7.4844. Oleh karena nilai signifikan pengaruh variabel ROA terhadap *Return Saham* $< 0,05$, maka hipotesis H_a diterima. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh terhadap *Return Saham*. Hal ini sesuai dengan penelitian Jakata, et.al (2014), Wasfi, et.al (2016) Arkan, Thomas (2016) serta Johnson, et.al (2018). Bahwa semakin tinggi nilai ROA berarti kinerja bank menjadi semakin baik dengan perolehan laba bersih perbankan yang meningkat dan ini menyebabkan hal ini menjadi salah satu pertimbangan investor dalam berinvestasi di saham perbankan yang secara tidak langsung akan dapat meningkatkan *capital gain* dan *dividend yield* bagi para investor di pasar modal pada periode berjalan.

4.9.2. Pengaruh CAR terhadap *Return Saham* Perbankan

Nilai signifikan pengaruh CAR terhadap *Return Saham* adalah sebesar 0.028 dengan koefisien regresi bertanda positif sebesar 1.5957. Oleh karena nilai signifikan pengaruh variabel CAR terhadap *Return Saham* $< 0,05$, maka hipotesis H_a diterima. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa CAR berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian Henny (2017).

Bahwa semakin tinggi nilai CAR berarti semakin tinggi pula tingkat permodalan perbankan, dan dengan peningkatan modal bank yang optimal, maka bank dapat memelihara rasio CAR nya dalam rangka menjaga kemungkinan terjadinya risiko pasar sehingga bank dapat meningkatkan kapasitas earning asset bank ybs yang akan berdampak pada perolehan peningkatan pendapatan laba bersih bank di masa mendatang yang berpengaruh pada peningkatan *return* saham.

4.9.3. Pengaruh LDR terhadap *Return Saham* Perbankan

Nilai signifikan pengaruh LDR terhadap *Return Saham* adalah sebesar 0.8932 dengan koefisien regresi bertanda negatif sebesar 0.038850. Oleh karena

nilai signifikan pengaruh variabel LDR terhadap *Return Saham* $> 0,05$, maka hipotesis H_0 diterima dan H_a ditolak. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa LDR tidak berpengaruh terhadap Return Saham dan hal ini sejalan dengan hasil penelitian Fordian (2017), Dr Majed, et.al (2012) dan Henny (2017).

Bahwa semakin tinggi nilai LDR berarti semakin tinggi pula penyerapan dana pihak ketiga bank untuk ekspansi *earning asset*-nya di sektor kredit yang dapat menimbulkan potensi risiko likuiditas bagi bank apabila terjadi penarikan dana pihak ketiga secara mendadak atau rush, sehingga hal ini akan berdampak pada kemampuan likuiditas bank dalam memenuhi kewajiban kepada pihak ketiga, hal ini akan mengurangi tingkat kepercayaan dari para investor dalam berinvestasi di saham perbankan, yang pada akhirnya akan menyebabkan penurunan nilai return saham.

Untuk menjaga fluktuasi rasio LDR tersebut, sesuai ketentuan Bank Indonesia minimum pengelolaan rasio LDR oleh bank adalah sebesar 80% dan maksimum sebesar 92%. Rasio LDR yang rendah dipicu oleh upaya bank dalam menjaga kondisi kualitas kreditnya menjadi baik yaitu dengan menurunkan ekspansi kreditnya, sedangkan disisi lain hal ini menyebabkan perolehan pendapatan bunga kredit menjadi lebih kecil pula, namun demikian bank cenderung untuk mengalihkan sebagian DPK nya ke dalam *earning asset* lainnya diluar kredit untuk memperoleh sumber-sumber pendapatan baru seperti: Penempatan dana pada BI dan Bank Lain, Pembelian Surat Berharga maupun Akseptasi sehingga perolehan pendapatan bank masih tetap meningkat diluar sektor kredit yang pada akhirnya bank masih tetap dapat meningkatkan pendapatan operasional non bunga.

Begitupun halnya rasio LDR yang tinggi dipicu oleh ekspansi bank yang terlalu besar di sektor kredit yang dapat meningkatkan potensi risiko kredit, sehingga hal ini cenderung menjadi perhatian bagi para investor dalam berinvestasi di saham bank ybs yang berdampak pada ekspektasi investor terhadap harga saham yang secara tidak langsung akan mempengaruhi return saham perbankan.

4.9.4. Pengaruh NPL terhadap Return Saham Perbankan

Nilai signifikan pengaruh NPL terhadap Return Saham adalah sebesar 1.749746 dengan koefisien regresi bertanda positif sebesar 1.749746. Oleh karena nilai signifikan pengaruh variabel NPL terhadap Return Saham $> 0,05$, maka hipotesis H_0 diterima dan H_a ditolak. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa NPL tidak berpengaruh terhadap Return Saham dan hal ini sejalan dengan hasil penelitian Hadi (2018).

Bahwa rasio NPL yang rendah dipengaruhi oleh prinsip kehati-hatian bank yang berjalan baik dalam manajemen kredit, sehingga potensi timbulnya risiko kredit menjadi rendah dan berpengaruh pada perolehan pendapatan bunga kredit menjadi lebih besar. Begitupun halnya Rasio NPL yang tinggi disebabkan oleh tingginya kredit bermasalah bank ybs akibat prinsip kehati-hatian bank tidak berjalan dengan baik, sehingga bank dapat terpapar risiko kredit.

Namun demikian, bank masih dapat melakukan pencadangan atas kredit bermasalahnya tersebut sehingga secara net rasio NPL masih dapat diminimalisir dan hal ini kemungkinan tidak berdampak langsung terhadap operasional bank ybs. Hal ini sejalan dengan ketentuan Bank Indonesia agar perbankan dapat meminimalisir rasio NPL-nya dibawah 5% (gol.1). Dengan demikian, peningkatan rasio NPL masih dimungkinkan selama risiko kredit dari bank ybs masih dapat dikendalikan dan selain rasio NPL diatas, masih terdapat faktor lainnya yang turut menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi di saham perbankan, seperti kepemilikan bank, group usaha serta indikator keuangan lainnya yang kemungkinan dapat mempengaruhi pergerakan return saham perbankan.

4.9.5. Pengaruh Beta Saham terhadap Return Saham Perbankan

Nilai signifikan pengaruh Beta Saham terhadap *Return Saham* adalah sebesar 0.6439 dengan regresi bertanda negatif sebesar 0.012859. Oleh karena nilai signifikan pengaruh variabel Beta Saham terhadap *Return Saham* $> 0,05$, maka hipotesis H_0 diterima. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Beta Saham tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Hal ini sejalan dengan hasil penelitian Phuoc et al (2016) dan Astuti (2018).. Bahwa pergerakan nilai BETA kemungkinan dipengaruhi oleh pemberian

dividen oleh perusahaan yang tidak sama dan bahkan tidak adanya pemberian dividen dalam tahun berjalan. Sedangkan pergerakan IHSG justru lebih banyak ditentukan oleh faktor-faktor lainnya yang lebih fluktuatif sehingga pergerakan beta saham perbankan lebih dipengaruhi oleh fluktuasi nilai IHSG di pasar modal baik karena adanya faktor teknikal maupun fundamental.

1.10. Interpretasi Hasil Penelitian

Tabel 4.22. Ringkasan Hasil Uji Penelitian

No.	Hipotesis	Kesimpulan
Ha1	Return on Asset berpengaruh positif terhadap Return Saham perbankan	Diterima (signifikan positif)
Ha2	Capital Adequacy Ratio berpengaruh positif terhadap Return Saham perbankan	Diterima (signifikan positif)
Ha3	Loan to Deposit Ratio berpengaruh positif terhadap Return Saham perbankan	Ditolak
Ha4	Non Performing Loan berpengaruh negatif terhadap Return Saham perbankan	Ditolak
Ha5	Beta Saham berpengaruh positif terhadap Return Saham perbankan	Ditolak

Secara ringkas, hasil penelitian ditampilkan pada tabel di atas. Dari hasil pengujian yang telah dilakukan terbukti bahwa hanya dua variabel independen yang berpengaruh terhadap return saham perbankan. ROA terbukti dapat mempengaruhi return saham perbankan dan CAR juga terbukti dapat mempengaruhi return saham. Variabel independen lainnya yaitu LDR tidak terbukti berpengaruh terhadap return saham. Begitupun NPL dan Beta saham tidak terbukti berpengaruh terhadap return return saham perbankan.