



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

KARYA AKHIR

**ANALISIS HUBUNGAN DAN PENGARUH INDIKATOR RISIKO
KREDIT (NPL, PPAP, ATMR) TERHADAP IMBAL HASIL DAN RISIKO
SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH :

NURUL ARISKA FERANI (6605532669)

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI
2008**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas segala berkat dan rahmat-Nya maka penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Penyusunan tesis ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk meraih gelar Magister Akuntansi di Universitas Indonesia di Jakarta.

Penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan tesis ini, yaitu:

1. Dr. Lindawati Gani, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Indonesia.
2. Vita Silvira, MBA, selaku Sekretaris Program Studi Magister Akuntansi Universitas Indonesia.
3. Ir. Tedy Fardiansyah, MM, CFP, FRM, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan perhatian, mengarahkan dan meluangkan waktu dalam penyusunan tesis ini.
4. Kedua orangtua yang selalu kusayangi dan telah memberikan semangat.
5. Suami tercinta, Bryen Siregar, yang selalu mendoakan dan memberi dukungan serta kepercayaan penuh. *I love you.*
6. Kakak dan Adik-adikku, Juliette, Juventia, Rio, dan Raoul, atas kebersamaan dan pengertiannya.
7. Teman-teman saya, Zaitun, Rintha, Rumondang, Maysar, dan tidak lupa juga teman-teman dari kelas F/2005 sore yang selalu membantu penulis selama menyelesaikan tesis hingga akhir.

8. Pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan tesis ini.

Dalam penyusunan tesis ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, sekalipun penulis telah mengusahakan semaksimal mungkin sesuai dengan kemampuan dan data yang ada untuk mendapatkan hasil sebaik-baiknya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan untuk perbaikan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat dan memberikan sumbangan yang berarti bagi pembaca.

Jakarta, 12 April 2008

Penulis

Nurul Ariska Ferani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya hubungan dan pengaruh indikator kredit yaitu *Non Performing Loan* (NPL), Penyisihan Penghapusan Aktiva Produktif (PPAP), dan Aktiva Tertimbang Menurut Risiko (ATMR) terhadap Imbal Hasil dan Risiko Saham pada perbankan di Indonesia.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 12 bank yang memenuhi syarat dan *listing* di Bursa Efek Jakarta. Data harga penutupan saham untuk mengolah Imbal Hasil dan Risiko Saham perbankan diambil di website yahoo *finance* dengan interval harian. Imbal Hasil saham diolah secara mingguan dan Risiko Saham diolah secara tahunan. Sedangkan untuk indikator kreditnya dari laporan keuangan triwulan publikasi diambil di website Bank Indonesia. Data-data mentah tersebut selanjutnya diolah dengan menggunakan *pearson product moment* dan metode regresi berganda dengan uji interaksi.

Hasil penelitian ini adalah *Non Performing Loan* (NPL) dan Penyisihan Penghapusan Aktiva Produktif (PPAP) tidak memiliki hubungan secara signifikan terhadap Imbal Hasil dan Risiko Saham pada perbankan di Indonesia. Namun, Aktiva Tertimbang Menurut Risiko (ATMR) memiliki hubungan dan mempengaruhi secara signifikan terhadap Imbal Hasil dan Risiko Saham pada perbankan di Indonesia.

Keywords: *Non Performing Loan* (NPL), Penyisihan Penghapusan Aktiva Produktif (PPAP), Aktiva Tertimbang Menurut Risiko (ATMR), Imbal Hasil Saham, dan Risiko Saham

ABSTRACT

This research is made to see the relation and effect of credit indicators such as Non Performing Loan (NPL), Provision for Loan Losses (PLL), and Risk Weighted Asset (RWA) toward the Stock Return and Risk of banking in Indonesia.

These samples' research are 12 banks that meet the requirement and had been listed at Jakarta Stock Exchange (IDX). The daily closing prices of stock taken from yahoo website at finance are used to make stock return and risk. The stock return is made weekly and the stock risk is made years. Meanwhile, the credit indicators are taken from quarterly financial statement at Bank Indonesia's website. Those data are then processed using Pearson product moment and multiple regression method with interaction test.

The research results are Non Performing Loan (NPL) and Provision for Loan Losses (PLL) have no relation significantly toward the Stock Return and Risk of banking in Indonesia. Meanwhile, Risk Weighted Asset (RWA) have relation and effect significantly toward the Stock Return and Risk of banking in Indonesia.

Keywords: *Non Performing Loan (NPL), Provision for Loan Losses (PLL), Risk Weighted Asset (RWA), Stock Return and Risk*

DAFTAR ISI

Judul	
Halaman Pengesahan	
Kata Pengantar.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar.....	xi
Daftar Lampiran.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Pembatasan Penelitian.....	5
1.6. Sistematika Pembahasan.....	6
BAB II LANDASAN TEORITIS.....	8
II.1. Tinjauan Teori tentang Perbankan di Indonesia.....	8
II.1.1. Pengertian dan Kegiatan Bank.....	8
II.1.2. Laporan Keuangan Perbankan.....	11
II.2. Pengelolaan Indikator-Indikator Risiko Kredit.....	19

II.2.1.	Jenis-Jenis Risiko dalam Perbankan.....	19
II.2.2.	Manajemen Kredit dan Risikonya.....	21
II.2.3.	Pengelolaan <i>Non Performing Loan</i> (NPL).....	23
II.2.4.	Pengelolaan Penyisihan Penghapusan Aktiva Produktif (PPAP).....	24
II.2.5.	Pengelolaan Aktiva Tertimbang Menurut Risiko (ATMR).....	27
II.3.	Pasar Modal.....	33
II.3.1.	Pengertian dan Peranan Pasar Modal.....	33
II.3.2.	Manfaat Pasar Modal.....	35
II.3.3.	Investasi.....	35
II.3.4.	Risiko dan Imbal Hasil Saham.....	36
	a. Definisi Risiko Saham.....	37
	b. Definisi Imbal Hasil Saham.....	38
II.3.5.	Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	40
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN.....	45
III.1.	Kerangka Penelitian.....	45
III.2.	Objek Penelitian.....	48
III.3.	Variabel Penelitian.....	51
III.4.	Metode Pengumpulan Data.....	51
III.5.	Perumusan Hipotesis.....	52
III.6.	Metode Analisis Data.....	55
	III.6.1. Uji Korelasi.....	55
	III.6.2. Uji Regresi Berganda.....	56

BAB IV	ANALISA DAN PEMBAHASAN.....	63
IV.1.	Perhitungan Imbal Hasil Saham.....	64
IV.2.	Perhitungan Risiko Saham.....	65
IV.3.	Analisis Hubungan antara Variabel Bebas dengan Imbal Hasil Saham.....	65
IV.3.1.	Hasil Uji Korelasi antara NPL dengan Imbal Hasil Saham.....	65
IV.3.2.	Hasil Uji Korelasi antara PPAP dengan Imbal Hasil Saham.....	67
IV.3.3.	Hasil Uji Korelasi antara ATMR dengan Imbal Hasil Saham.....	68
IV.4.	Analisis Hubungan antara Variabel Bebas dengan Risiko Saham.....	69
IV.4.1.	Hasil Uji Korelasi antara NPL dengan Risiko Saham.....	69
IV.4.2.	Hasil Uji Korelasi antara PPAP dengan Risiko Saham.....	70
IV.4.3.	Hasil Uji Korelasi antara ATMR dengan Risiko Saham....	72
IV.5.	Hasil Persamaan Regresi Variabel Dependen Imbal Hasil Saham....	73
IV.5.1.	Hasil Uji <i>Adjusted R²</i> untuk Imbal Hasil Saham.....	75
IV.5.2.	Hasil Uji Normalitas untuk Imbal Hasil Saham.....	75
IV.5.3.	Hasil Uji Multikolinearitas untuk Imbal Hasil Saham.....	76

IV.5.4.	Hasil Uji Autokorelasi untuk Imbal Hasil Saham.....	77
IV.5.5.	Hasil Uji Heteroskedastisitas untuk Imbal Hasil Saham....	78
IV.5.6.	Hasil Uji F untuk Imbal Hasil Saham.....	79
IV.5.7.	Hasil Uji t untuk Imbal Hasil Saham.....	79
IV.6.	Hasil Persamaan Regresi Variabel Dependen Risiko Saham.....	80
IV.6.1.	Hasil Uji <i>Adjusted R²</i> untuk Risiko Saham.....	81
IV.6.2.	Hasil Uji Normalitas untuk Risiko Saham.....	83
IV.6.3.	Hasil Uji Multikolinearitas untuk Risiko Saham.....	83
IV.6.4.	Hasil Uji Autokorelasi untuk Risiko Saham.....	84
IV.6.5.	Hasil Uji Heteroskedastisitas untuk Risiko Saham.....	85
IV.6.6.	Hasil Uji F untuk Risiko Saham.....	86
IV.6.7.	Hasil Uji t untuk Risiko Saham.....	86
BAB V	PENUTUP.....	88
V.1.	Kesimpulan.....	88
V.2.	Keterbatasan.....	91
V.3.	Rekomendasi.....	92
	DAFTAR PUSTAKA.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel I.1.	Ikhtisar Kegiatan Utama Bank berdasarkan Neraca Bank.....	14
Tabel II.1.	Bobot Risiko pada ATMR.....	28
Tabel III.1.	Daftar Bank yang Listing di BEJ sampai Tahun 2004.....	48
Tabel III.2.	Proses Seleksi Sampel.....	50
Tabel III.3.	Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya Autokorelasi.....	60
Tabel IV.1.	Hasil Uji Korelasi antara NPL dengan Imbal hasil Saham.....	66
Tabel IV.2.	Hasil Uji Korelasi antara PPAP dengan Imbal hasil Saham.....	67
Tabel IV.3.	Hasil Uji Korelasi antara ATMR dengan Imbal hasil Saham.....	68
Tabel IV.4.	Hasil Uji Korelasi antara NPL dengan Risiko Saham.....	70
Tabel IV.5.	Hasil Uji Korelasi antara PPAP dengan Risiko Saham.....	71
Tabel IV.6.	Hasil Uji Korelasi antara ATMR dengan Risiko Saham.....	72
Tabel IV.7.	Koefisien Regresi NPL, PPAP, ATMR, dan Imbal Hasil Saham.....	73
Tabel IV.8.	Hasil Uji <i>Adjusted R²</i> Imbal Hasil Saham.....	75
Tabel IV.9.	Hasil Uji Multikolinearitas Imbal Hasil Saham.....	76
Tabel IV.10.	Hasil Uji Autokorelasi Imbal Hasil Saham.....	77
Tabel IV.11.	Hasil Uji F Imbal Hasil Saham.....	79
Tabel IV.12.	Hasil Uji t Imbal Hasil Saham.....	79
Tabel IV.13.	Koefisien Regresi NPL, PPAP, ATMR, dan Risiko Saham.....	80
Tabel IV.14.	Hasil Uji <i>Adjusted R²</i> Risiko Saham.....	82
Tabel IV.15.	Hasil Uji Multikolinearitas Risiko Saham.....	84
Tabel IV.16.	Hasil Uji Autokorelasi Risiko Saham.....	84

Tabel IV.17. Hasil Uji F Risiko Saham.....	86
Tabel IV.18. Hasil Uji t Risiko Saham.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1.	Alur Pasar Modal.....	34
Gambar III.1.	Kerangka Penelitian.....	47
Gambar III.2.	Variabel Penelitian.....	51
Gambar IV.1.	Uji Normalitas untuk Imbal Hasil Saham.....	76
Gambar IV.2.	Uji Heteroskedastisitas untuk Imbal Hasil Saham.....	78
Gambar IV.3.	Uji Normalitas untuk Risiko Saham.....	83
Gambar IV.4.	Uji Heteroskedastisitas untuk Risiko Saham.....	85

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Lampiran *Non Performing Loan* (NPL), Penyisihan Penghapusan Aktiva Produktif (PPAP), dan Aktiva Tertimbang Menurut Risiko (ATMR) Tahunan Perbankan Tahun 2004 – 2007
- Lampiran 2 Daftar Lampiran Imbal Hasil dan Risiko Saham Tahunan Perbankan Tahun 2004 – 2007