**BAB IV**

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

1. **Deskripsi Umum Data Penelitian**

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Market Value Added* (MVA), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Price Book Value* (PBV) terhadap *return* saham pada perusahaan Bank BUKU 3 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi, yaitu dengan cara mengumpulkan, mencatat dan mengkaji data sekunder.

Populasi dari penelitian ini adalah 28 bank yang masuk dalam kategori buku 3 dan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 - 2019 adalah 12 Bank. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* berarti Teknik pemilihan atau pengambilan sampel memiliki kriteria tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti maka rincian sampel perusahaan Bank buku 3 sebagai berikut :

**Tabel IV.1**

**Tabel Penentuan Sampel**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **No.** | **Keterangan** | **Jumlah** |
| 1 | Perusahaan perbankan buku 3 yang terdaftar di BEI pada periode 2017 - 2019 | 12 |
| 2 | Perusahaan perbankan yang menerbitkan laporan  keuangannya pada tahun 2017 – 2019 secara tidak lengkap | (5) |
| 3 | Perusahaan yang tidak memiliki nilai *Market Value Added* (MVA), *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price To book Value* (PBV). | (1) |
| 4 | Perusahaan perbankan yang berdasar analisa peneliti tidak memiliki potensi untuk memberikan keuntungan yang paling besar kepada investor. | (5) |
| 5 | Jumlah Sampel | 6 |
| 6 | Jumlah Observasi 6 x 3 tahun | 18 |

**Tabel IV.2**

**Rekapitulasi Data Tahun 2017 – 2019**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| No. | Kode | Tahun | MVA (dlm milyaran) | PER | PBV | Return Saham |
| 1 | BNLI | 2017 | -Rp130.417 | 21,55 | 1,23 | -0,07 |
| 2018 | -Rp135.169 | 19,38 | 0,77 | 0,06 |
| 2019 | -Rp125.631 | 23,43 | 1,48 | 0,32 |
| 2 | BJTM | 2017 | -Rp40.476 | 9,16 | 1,27 | 0,17 |
| 2018 | -Rp51.839 | 8,20 | 1,11 | -0,04 |
| 2019 | -Rp66.081 | 7,46 | 1,07 | 0,03 |
| 3 | MAYA | 2017 | -Rp53.551 | 28,61 | 2,44 | 0,71 |
| 2018 | -Rp42.242 | 91,64 | 4,13 | 0,74 |
| 2019 | -Rp31.487 | 110,75 | 4,99 | 0,23 |
| 4 | BTPN | 2017 | -Rp75.968 | 11,55 | 0,83 | -0,10 |
| 2018 | -Rp75.203 | 10,75 | 1,07 | 0,03 |
| 2019 | -Rp147.578 | 9,94 | 0,84 | -0,10 |
| 5 | BNII | 2017 | -Rp154.490 | 9,78 | 0,86 | -0,22 |
| 2018 | -Rp161.104 | 6,77 | 0,63 | -0,25 |
| 2019 | -Rp152.235 | 8,52 | 0,60 | -0,22 |
| 6 | NISP | 2017 | -Rp131.591 | 9,89 | 0,99 | 0,00 |
| 2018 | -Rp153.424 | 7,44 | 0,80 | -0,09 |
| 2019 | -Rp160.467 | 6,60 | 0,70 | -0,06 |

**Sumber :** [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

1. **Hasil Uji Asumsi Klasik**
2. **Uji Normalitas**

Uji Normalitas bertujuan untuk menunjukkan apakah model regresi variabel residual memiliki distribusi normal atau tidak, karena model regresi yang baik adalah yang terdistribusi normal. Metode yang digunakan untuk penelitian ini adalah uji *Kolmogorov Smirnov Test* dasar pengambilan keputusan ialah nilai signifikan > 0,05 maka data tersebut berdistribusi normal dan nilai signifikan < 0,05 maka data tersebut tidak terdistribusi normal. Berikut adalah hasil perhitungan *Kolmogorov Smirnov Test* dengan SPSS :

**Tabel IV.3**

**Hasil Uji Normalitas**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | | ABSRES |
| N | | 18 |
| Normal Parameters(a,b) | Mean | .1228 |
| Std. Deviation | .11674 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .241 |
| Positive | .241 |
| Negative | -.166 |
| Kolmogorov-Smirnov Z | | 1.022 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .247 |

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

**Sumber : data diolah (2021)**

Berdasarkan table 4.3 hasil uji *Kolmogorov Smirnov Test* menunjukkan bahawa nilai *Asymp.Sig (2-tailed)* 0,247 > 0,05 yang berarti bahwa model regresi memiliki data yang berdistribusi normal sehingga layak untuk melanjutkan analisis selanjutnya.

1. **Uji Multikolinearitas**

Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya kolerasi antar variabel bebas. penelitian ini menggunakan uji Korelasi parsial yaitu perluasan dari korelasi sederhana. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinearitas dapat dilihat dari nilai *R Square* dan *Partial Correlation*. Nilai yang digunakan adalah :

* R Square > Korelasi Parsial (Variabel *Independen)* Berkesimpulan tidak terjadi multikolinieritas (terbebas dari gejala multikolinieritas).
* R Square < Korelasi Parsial (Variabel *Independen*) Berkesimpulan terjadi multikolinieritas (terjadi gejala multikolinieritas).

Hasil uji multikolinearitas dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel IV.4**

**Hasil Uji Multikolinearitas**

**Model Summary**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1 | .794(a) | .630 | .551 | .18958 |

a Predictors: (Constant), PBV, MVA, PER

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Coefficientsa** | | | | | | | | | |
| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Correlations | | |
| B | Std. Error | Beta | Zero-order | Partial | Part |
| 1 | (Constant) | -.301 | .298 |  | -1.011 | .329 |  |  |  |
| mva | 2.192E-7 | .000 | .037 | .141 | .890 | .635 | .038 | .023 |
| per | -.014 | .008 | -1.423 | -1.618 | .128 | .618 | -.397 | -.263 |
| pbv | .482 | .228 | 2.077 | 2.113 | .053 | .716 | .492 | .343 |
| a. Dependent Variable: return | | | | | | | | | |

**Sumber : Data diolah (2021)**

Berdasarkan tabel 4.4 diperoleh nilai *correlations* *partial* variabel MVA sebesar 0,038 , variabel PER -0,397 dan PBV 0,492. Sedangkan nilai *R Square* 0,630, maka hasil *analysis output* sebagai berikut :

R Square > Korelasi Parsial MVA = 0,630 > 0,038

R Square > Korelasi Parsial PER = 0,630 > - 0,397

R Square > Korelasi Parsial PBV = 0,630 > 0,492

Dari hasil *analysis output* tersebut dapat disimpulkan bahwa penenelitian ini tidak terjadi multikolinearitas atau terbebas dari gejala multikolinearitas.

1. **Uji Heterokedastisitas**

Uji Heterokedastisitas pada penelitian ini menggunakan uji Glejser dilakukan dengan meregresikan variabel-variabel bebas terhadap nilai absolute residualnya. Hasil uji Glejser dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel IV.5**

**Hasil Uji Heterokedastisitas (Glejser)**

**Coefficients(a)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Model |  | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
| B | Std. Error | Beta | B | Std. Error |
| 1 | (Constant) | .004 | .133 |  | .031 | .976 |
| MVA | -3.13E-010 | .000 | -.130 | -.451 | .659 |
| PER | .002 | .004 | .560 | .590 | .564 |
| PBV | .026 | .102 | .267 | .251 | .805 |

a Dependent Variable: ABSRES

**Sumber : Data diolah (2021)**

Dari hasil tabel diatas menunjukkan bahwa nilai signifikansi (sig) antara variabel *independen* dengan absolut residual lebih besar dari 0,05 maka tidak terjadi masalah heterokedastisitas.

1. **Uji Autokorelasi**

Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linier terdapat kolerasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Untuk mendeteksi autokorelasi dalam penelitian ini menggunakan uji *Durbin-Watson (DW).*

**Tabel IV.6**

**Hasil Uji Autokorelasi**

**Model Summary(b)**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .794(a) | .630 | .551 | .18958 | 1.764 |

Sumber : Data Diolah (2021)

Pada tabel 4.6 diatas menunjukkan nilai *Durbin-Watson (DW)* sebesar 1.764, maka dapat disimpulkan bahwa dalam model regresi tidak ada korelasi karena angka DW berada antara -2 sampai +2 yang berarti tidak terjadi autokorelasi.

1. **Uji Regresi Linier Berganda**

Analisis regresi berganda digunakan untuk mengukur pengaruh variabel bebas dengan variabel terikat. Persamaan yang di dapat dari regeresi linier berganda dalam penelitian ini adalah:

**Y = α + βMVA + βPER + βPBV + e**

Keterangan :

Y = *Return* Saham

α = Konstanta

β1, β2, β3 = Koefisien Regresi

MVA = *Market Value Added*

PER = *Price Earnings Ratio*

PBV = *Price to Book Value*

e = *Error*

**Tabel IV.7**

**Hasil Uji Linier Berganda**

|  |  |
| --- | --- |
| Variabel | B |
| (Constant) | -.304 |
| MVA | 1.91E-010 |
| PER | -.014 |
| PBV | .483 |

**Sumber : Data Diolah (2021)**

Berdasarakan tabel 4.7 menunjukkan persamaan regresi linier berganda sebagai berikut :

Y = α + βMVA + βPER + βPBV + e

Y = - 0,304 + 19.100.000.000 (MVA) – 0,014 (PER) + 0,483 (PBV)

Penjelasan persamaan regresi diatas adalah sebagai berikut :

1. Konstanta = -0,304

Apabila nilai variabel MVA (X1), PER (X2) dan PBV (X3) dianggap sama dengan nol, maka nilai variabel *return* saham (Y) sebesar -0,304

1. Koefisien MVA (X1) = 19.100.000.000

Apabila nilai variabel MVA (X1) mengalami kenaikan 1 satuan, sementara variabel bebas lainnya dianggap tetap nilainya, maka *return* saham akan mengalami kenaikan sebesar 19.100.000.000.

1. Koefisien PER (X2) = -0,014

Apabila nilai variabel PER (X2) mengalami kenaikan 1 satuan, sementara variabel bebas lainnya dianggap tetap nilainya, maka *return* saham akan mengalami penurunan sebesar 0,014

1. Koefisien PBV (X3) = 0,483

Apabila nilai variabel PBV (X3) mengalami kenaikan 1 satuan, sementara variabel bebas lainnya dianggap tetap nilainya, maka *return* saham akan mengalami penurunan sebesar 0,483.

1. **Uji Hipotesis**

Pengujian hipotesis dilakukan dengan tujuan memutuskan apakah menerima atau menolak hipotesis tersebut.

1. **Uji F**

Uji F digunakan untuk untuk mengetahui pengaruh variabel bebas (MVA, PER dan PBV) secara bersama - sama (simultan) terhadap variabel terikat (*Return* saham). Berikut ialah kriteria pengambilan keputusan dengan tingkat signifikan α = 0,05:

1. Nilai signifikan uji F > α, maka hasil model regresi tidak layak digunakan pada analisis selanjutnya (H₀ diterima)
2. Nilai signifikan uji F < α, maka model regresi ini layak digunakan pada analisis selanjutnya (H₀ ditolak).

Analisis hipotesis untuk uji F :

H0 : β1 = β2 = β3 = 0 Artinya MVA, PER, PBV secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hα : β1 ≠ β2 ≠ β3 ≠ 0 Artinya MVA, PER, PBV secara Bersama - sama berpengaruh terhadap *return* saham.

**Tabel IV.8**

**Hasil Uji F**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **F hitung** | **Sig.** | **Standar** | **Keterangan** |
| 7.952 | 0,002 | < 0,05 | Model Layak |

**Sumber : Data diolah (2021)**

Berdasarkan table diatas dapat dilihat bahwa dalam pengujian regresi linier berganda menunjukkan hasil Fhitung 7,952 dengan tingkat signifikan 0,002. Tingkat signifikan lebih < 0,05. Hal ini berarti H₀ ditolak dan Hₐ diterima, sehingga model regresi ini layak digunakan untuk analisis selanjutnya, maka dapat disimpulkan bahwa variabel *independen* (MVA, PER dan PBV) berpengaruh secara simultan terhadap variabel *dependen* (*Return* Saham).

1. **Uji t**

Uji t digunakan untuk menguji hipotesis pengaruh masing-masing (parsial) variabel *independen*.

**Tabel IV.9**

**Hasil Uji t**

**Coefficients(a)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Model |  | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|  |  | B | Std. Error | Beta | B | Std. Error |
| 1 | (Constant) | -.304 | .298 |  | -1.021 | .324 |
|  | MVA | 1.91E-010 | .000 | .033 | .122 | .904 |
|  | PER | -.014 | .008 | -1.424 | -1.620 | .128 |
|  | PBV | .483 | .228 | 2.081 | 2.117 | .048 |

a Dependent Variable: RS

**Sumber : Data diolah (2021)**

Adapun perhitungannya sebagai berikut :

1. Pengaruh varibel MVA (X₁) terhadap *Return* Saham (Y) adalah sebagai berikut :
2. Merumuskan hipotesis

H₀ : MVA tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hₐ : MVA berpengaruh terhadap *return* saham.

1. Menentukan t hitung dan signifikansi

Tingkat signifikansi yang digunakan sebesar 0,05 dan nilai 1 tabel 0,05/2 = 0,025 dengan derajat kebebasan df = n-k-1.

ttabel = (α/2; n-k-1)

= (0,05/2; 28-3-1)

= (0,025; 24)

= 2.064

1. Kriteria pengujian:
   * + - 1. Berdasarkan nilai t

Jika -ttabel ≤ thitung ≤ ttabel maka hipotesis ditolak.

Jika -thitung < -ttabel atau thitung > ttabel maka hipotesis diterima.

* 1. Berdasarkan signifikansi

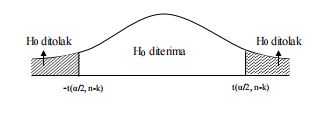
Jika signifikansi > 0,05 maka hipotesis ditolak.

Jika signifikansi < 0,05 maka hipotesis diterima.

1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian diatas menunjukan nilai thitung < ttabel (0,122 < 2,064) dan nilai signifikansi > 0,05 maka H₀ diterima dan Hₐ ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa MVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Return* saham.

1. Kurva Uji t MVA



-2,064. 0,122 2,064

**Gambar IV.1 Kurva Uji t MVA**

1. Pengaruh varibel PER (X2) terhadap *Return* Saham (Y) adalah sebagai berikut :
2. Merumuskan hipotesis

H₀ : PER tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hₐ : PER berpengaruh terhadap *return* saham.

1. Menentukan t hitung dan signifikansi

Tingkat signifikansi yang digunakan sebesar 0,05 dan nilai 1 tabel 0,05/2 = 0,025 dengan derajat kebebasan df = n-k-1.

ttabel = (α/2; n-k-1)

= (0,05/2; 28-4)

= (0,025; 24)

= 2.064

1. Kriteria pengujian:

Berdasarkan nilai t

Jika -ttabel ≤ thitung ≤ ttabel maka hipotesis ditolak.

Jika -thitung < -ttabel atau thitung > ttabel maka hipotesis diterima.

Berdasarkan signifikansi

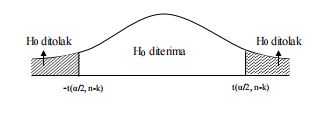
Jika signifikansi > 0,05 maka hipotesis ditolak.

Jika signifikansi < 0,05 maka hipotesis diterima.

1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian diatas menunjukan nilai - thitung > - ttabel (-1,620 > -2,064) dan nilai signifikansi > 0,05 maka H₀ diterima dan Hₐ ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa PER tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

1. Kurva Uji t PER



-2,064 -1,620 2,064

**Gambar IV.2 Kurva Uji t PER**

1. Pengaruh varibel PBV (X₃) terhadap *Return* Saham (Y) adalah sebagai berikut :
2. Merumuskan hipotesis

H₀ : PBV tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hₐ : PBV berpengaruh terhadap *return* saham.

1. Menentukan t hitung dan signifikansi

Tingkat signifikansi yang digunakan sebesar 0,05 dan nilai 1 tabel 0,05/2 = 0,025 dengan derajat kebebasan df = n-k-1.

ttabel = (α/2; n-k-1)

= (0,05/2; 28-4)

= (0,025; 24)

= 2.064

1. Kriteria pengujian:

Berdasarkan nilai t

Jika -ttabel ≤ thitung ≤ ttabel maka hipotesis ditolak.

Jika -thitung < -ttabel atau thitung > ttabel maka hipotesis diterima.

Berdasarkan signifikansi

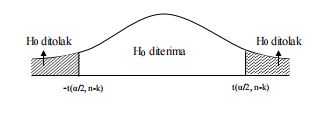
Jika signifikansi > 0,05 maka hipotesis ditolak.

Jika signifikansi < 0,05 maka hipotesis diterima.

1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian diatas menunjukan nilai thitung > ttabel ( 2,117 > 2,064 ) dan nilai signifikansi < 0,05 maka H₀ diterima dan Hₐ ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa PBV berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

1. Kurva Uji t PBV



-2,064 2,064 2,117

**Gambar IV.3 Kurva Uji t PBV**

1. **Uji Koefisien Determinan (R2)**

Koefisien determinasi (R²) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel *dependen*. Dalam output SPSS, koafisien determinasi terletak pada Model Summary dengan melihat nilai *Adjusted R squere*. Setelah dilakukan pengujian maka diperoleh hasil uji koefisien determinasi *Adjusted (R2)* sebagai berikut:

**Tabel IV.10**

**Hasil Uji Koefisien Determinan**

**Model Summary**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
| 1 | .794(a) | .630 | .551 | .18958 |

a Predictors: (Constant), PBV, MVA, PER

**Sumber : Data diolah (2021)**

Berdasarkan hasil uji koefisien determinan pada Tabel 4.10 menunjukan bahwa nilai *Adjusted R squere* sebesar 0.551. hal tersebut berati bahwa prosentase sumbangan pengaruh MVA, PER dan PBV sebesar 55,1%. Sedangkan sisanya yaitu sebesar 44,9% dipengaruhi oleh variabel lain diluar MVA, PER dan PBV.

1. **Pembahasan**

Berdasarkan pengolahan data yang dilakukan terhadap 6 perusahaan dari tahun 2017 – 2019 yang meliputi variabel MVA, PER, PBV dan *Return* saham di dapat hasil sebagai berikut :

1. Pengaruh Secara Simultan Variabel *Market Value Added* (MVA), *Price Earnings Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) terhadap *Return* Saham.

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa secara simultan variabel MVA, PER dan PBV berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan nilai Fhitung 7,952 dan tingkat signifikan 0,002 lebih kecil daripada 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa hasil penelitian mendukung hipotesis yang telah dikemukakan yaitu MVA, PER dan PBV berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

1. Pengaruh Secara Parsial Variabel *Market Value Added* (MVA), *Price Earnings Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV) terhadap *Return* Saham.
2. *Market Value Added* (MVA)

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa MVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Dengan nilai thitung sebesar 0,122 dan nilai signifikan 0,904 lebih besar dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa hasil penelitian mendukung hipotesis yang telah dikemukakan yaitu MVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan Willem et al, (2014), Cahyadi dan Darmawan (2016 ) yang menunjukkan bahwa MVA tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. dalam penelitian ini nilai MVA yang *negative* menunjukkan kinerja keuangan perusahaan tersebut sehingga akan menjadi hambatan bagi perusahaan, dan biasanya akan direspon buruk oleh investor sehingga tingkat pengembalian saham rendah.

1. *Price Earnings Ratio* (PER)

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa PER tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Dengan nilai thitung sebesar -1,620 dan nilai signifikan 0,128 lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini didukung oleh Pelmelay dan Borolla (2021), Mayuni dan Suarjaya (2018), dan Anansari, dkk (2016). Mengemukakan bahwa *Price Earning Ratio* yang rendah dapat berarti bahwa saham perusahaan tersebut memiliki harga pasar yang lebih rendah dibandingkan nilai intrinsiknya *(undervalued)* dan menarik untuk dijadikan pilihan berinvestasi. Investor cenderung memilih perusahaan dengan nilai PER yang rendah karena menganggap nilai PER yang tinggi menunjukkan harga saham yang mahal dan tidak sesuai dengan nilai intrinsiknya *(overvalued)*.

1. *Price to Book Value* (PBV)

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa PBV berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham. Dengan nilai thitung sebesar 2.117 dan nilai signifikan 0,048 lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa hasil penelitian didukung oleh hipotesis yang telah dikemukakan yaitu PBV berpengaruh signifikan terhadap *return* saham (Yogi dan Santi 2019), ( Andansari, dkk 2016). PBV adalah rasio yang sering digunakan untuk menentukan nilai perusahaan dalam mengambil keputusan investasi dengan cara membandingkan harga pasar per saham dengan nilai bukunya.