

"Determinan *Net Interest Margin* dan Implikasinya terhadap *Price to Book Value*"

Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

DISERTASI

Diajukan sebagai syarat dalam penelitian disertasi dalam rangka memperoleh gelar Doktor Ilmu Manajemen

Disusun Oleh

**ELFISWANDI
NIM : 116 6390 076**



**UNIVERSITAS PERSADA INDONESIA Y.A.I
PROGRAM PASCASRJANA
PROGRAM DOKTOR MANAJEMEN**

2016



UNIVERSITAS PERSADA INDONESIA Y.A.I
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM DOKTOR ILMU MANAJEMEN

PERSETUJUAN DISERTASI

Jakarta, Januari 2016

Fakultas Ekonomi Universitas Persada Indonesia Y.A.I
Doktor Yang Dipromosikan:

ELFISWANDI
1166390076

Judul Sidang Tertutup Penelitian Disertasi:

**DITRMINAN NET INTEREST MARGIN (NIM) DAN IMPLIKASINYA
TERHADAP PRICE TO BOOK VALUE (PBV)
(Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Telah dipromosikan pada tanggal 15 Januari 2016 dengan hasil memuaskan

NO.	TIM PENGUJI	TANDA TANGAN
1	<u>Prof. Dr. Ir. Anoesyirwan Moein, MSc, MM</u> Ketua Sidang	
2	<u>Prof. Dr. Hamdy Hady, DEA</u> Ketua Tim Promotor	
3	<u>Dr. Ir. Yuli Zain, MM</u> Anggota Tim CoPromotor - I	
4	<u>Dr. Luqman Hakim, SE, MM</u> Anggota Tim CoPromotor - II	
5	<u>Dr. J. Sumarno, Ak, MM</u> Opponen ahli	
6	<u>Dr. Endri, SE, MA</u> Opponen ahli	
7	<u>Prof. Dr. Dermawan Svahrial, SE, MM</u> Guru Besar	



Dr. H. Mawarni Anwar, MM
Dekan Fakultas Ekonomi

Disahkan Oleh,

Prof. Dr. Hamdi Hadi, DEA
Ka. Prodi Doktor Ilmu Manajemen



FAKULTAS EKONOMI UPI Y.A.I
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI DOKTOR (S3) ILMU MANAJEMEN

PERNYATAAN MENGENAI PLAGIARISME

Saya menyatakan bahwa setiap penelitian yang saya serahkan kepada dosen pembimbing akademik, promotor dan ko-promotor adalah benar-benar hasil penelitian/pekerjaan saya. Jika saya mengutip dan / atau menggunakan hasil penelitian atau pekerjaan orang lain dalam penelitian dan / atau tugas pribadi saya, maka saya akan mengindikasikan hal itu secara jelas, dengan mencantumkan sumber kutipan yang bersangkutan.

Jika saya melanggar pernyataan saya tersebut di atas maka saya menyatakan bersedia dikenakan sanksi plagiarisme dan sanksi akademik lainnya sesuai dengan peraturan yang berlaku di program Doktor Ilmu Manajemen Universitas Persada Indonesia YAI.

Nama	:	Elfiswandi
Judul Seminar Hasil Penelitian	:	Determinan <i>Net Interest Margin</i> dan Implikasinya Terhadap <i>Price to Book Value</i> (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)
Anggota Tim Promotor yang telah di tetapkan :		
Ketua Tim Promotor	:	Prof. Dr. Hamdy Hady, DEA
Anggota Tim Co-Promotor I	:	Dr. Ir. Yuli Zain, MM
Anggota Tim Co-Promotor II	:	Dr. Luqman Hakim, SE, MM

Saya menandatangani pernyataan ini dengan sadar dan pernyataan ini dapat digunakan sebagaimana mestinya

Jakarta, Januari 2016


Elfiswandi

ABSTRAK

Elfiswandi, 2016, Determinan *Net Interest Margin* Implikasinya Terhadap *Price to Book Value* (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), Universitas Persada Indonesia Y.A.I, Fakultas Ekonomi, Program Studi Doktor Ilmu Manajemen, Promotor : Prof. Dr. Hamdy Hady, DEA, Co-promotor 1 : Dr. Ir. Yuli Zain, MM dan Co-promotor 2 : Dr. Luqman Hakim, SE, MM

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis diterminan *Net Interest Margin* ditinjau dari *Intellectual Capital* dan Biaya Operasional dengan Pendapatan Operasional (BOPO) secara parsial maupun bersama-sama. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Net Interest Margin*, *Intellectual Capital* dan BOPO secara parsial maupun bersama-sama terhadap Nilai Perusahaan yang diwakili dengan *Price to Book Value* (PBV). Populasi sampel dalam penelitian ini berjumlah 25 Perusahaan Perbankan yang listing di Bursa Efek Indoensia selama periode 2008 – 2031.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif (survey deskriptif) dan *metode explanatory* (survey verifikatif), serta metode analisis data yang digunakan adalah Regresi Panel Data dengan menggunakan software Eviews 7 dan 9.

Berdasarkan hasil penelitian, maka didapatkan temuan sebagai berikut *Human Capital Efficiency*, *Structure Capital Efficiency*, *Capital Employeed Efficiency* dan Biaya Oeprasional dengan Pendapatan Opsional secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Net Interest Margin* dengan kontribusi (R²) sebesar 84.9% dan 15.1% dipengaruhi oleh faktor lain, namun secara parsial *Human Capital Efficiency* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Net Interest Margin*. *Human Capital Efficiency*, *Structure Capital Efficiency*, *Capital Employeed Efficiency* dan Biaya Oeprasional dengan Pendapatan Opsional dan *Net Interest Margin* secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* dengan kontribusi (R²) sebesar 71.6% dan 28.4% dipengaruhi oleh faktor lain,

Kata Kunci: *Human Capital Efficiency*, *Structure Capital Efficiency*, *Capital Employeed Efficiency* Biaya Operasional dengan Pendapatan Operasional, *Net Interest Margin* dan *Price to Book Value*

ABSTRACT

Elfiswandi, 2015, the determinant of Net Interest Margin and the implications for Price to Book Value (study on the banking company listed on Indonesia Stock Exchange), University of Persada Indonesia Y.A.I, Faculty of Economics, Management Science Doctoral Courses, Promotor: Prof. Dr. Hamdy Hady, DEA, Co-promoter 1: Dr. IR. Yuli Zain, MM and Co-promoter 2: Dr. Luqman Hakim, SE, MM

The aim of the research is to analyze the determinant of Net Interest Margin in terms of Intellectual Capital and Operational Cost with Operational Income (BOPO) partially and together to Company Value which represented with Price to Book Value (PBV). The sample population in this research werw 25 Banking Company listed on Indonesia Stock Exchange during period 2008 -2031.

Research Methodology used in this research is Descriptive Method (Descriptive Survey) and Explanatory Method (Verification Survey), and The Method of analysis data is Data Panel Regretion by using software Eviews 7 and 9.

Based on research done, so obtained findings as Human Capital Efficiency, Structure Capital Efficiency, Capital Employeed Efficiency and Operational Cost with Operational Income together had positive impact and significant to Net Interest Margin with contribution (R2) 84.9% and 15.1% influenced by other factors, in partially, Human Capital Efficiency had positive impact and insignificant to Net Interest Margin. Human Capital Efficiency, Structure Capital Efficiency, Capital Employeed Efficiency and Operational Cost with Operational Income and Net Interest Margin together positive and significant effect against the Price to Book Value with contributions (R2) by 71.6% and 28.4% are influenced by other factors.

Keywords: Human Capital Efficiency, Efficiency of Capital Structure, Capital Employeed Efficieny operational costs with operating income, Net Interest Margin and Price to Book Value

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
LEMBARAN PERSETUJUAN	ii
PERNYATAAN PLAGIARISME	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	11
1.3. Batasan Masalah.....	13
1.6. Rumusan Masalah	13
1.5. Tujuan Penelitian	15
1.6. Manfaat Penelitian	16
1.6.1. Manfaat Secara Teoritis	16
1.6.2. Manfaat Secara Praktis.....	17

BAB II : TINJAUAN TEORI DAN PENELITIAN TERDAHULU

2.1. Tinjauan Teori	18
2.1.1. <i>Net Interest Margin</i>	18
2.1.2. <i>Resouce Based Theory</i>	27
2.1.2. 1. Pengertian <i>Intelectual Capital</i>	30
2.1.2.2. <i>Value Added Intelectual Coefficient</i>	37
2.1.2.2.1. <i>Human Capital Efficiency</i>	39
2.1.2.2.2. <i>Structure Capital Efficiency</i>	43
2.1.2.2.3. <i>Capital Employed Efficiency</i>	45
2.1.3. Biaya Operasional dengan Pendapatan Operasional (BOPO)	47
2.1.4. Nilai Perusahaan.....	48
2.1.5. Pengertain Bank	54
2.1.5.1. Tugas dan Fungsi Bank	55
2.2. Penelitian Terdahulu	60
2.2.1. Penelitian Tetang <i>Intelectual Capital</i> terhadap Kinerja Keunagan dan Nilai Perusahaan	60

BAB III : KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

3.1. Kerangka Pemikiran	65
3.2. Hipotesis Penelitian	77

BAB IV : METODE PENELITIAN

4.1 Metode Yang Digunakan	79
---------------------------------	----

4.2. Operasionalisasi Variabel	81
4.3. Sumber dan Cara Pengumpulan Data	86
4.3. Teknik Pengumpulan Data	88
4.4. Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	90
4.5. Alat Analisa	91
4.5.1. <i>Pemodelan</i> Data Panel	91

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Hasil Penelitian	99
5.1.1 Analisis Deskriptif Statistik	100
5.1.2 Analisis Estimasi Model <i>Net Interest Margin</i>	102
5.1.2.1 Pemilihan Model Teknik Estimasi Data Panel	102
5.1.2.1.1 <i>Uji Chow (Common Effect vs Fixed Effect)</i>	102
5.1.2.1.2 <i>The Hausman specification Test</i> (<i>Fixed Effect vs Random Effect</i>).....	107
5.1.2.1.3 <i>Lagrange Multiplier (LMtest) Common Effect vs Random Effect</i>	110
5.1.2.2 Ikhtisar Pemilihan Model Akhir.....	111
5.1.2.3 Pengujian Regresi Estimasi Model <i>Net Interest Margin (NIM)</i> ..	112
5.1.3 Analisis Model Regresi Dengan Variabel Dependen <i>Price to Book</i> <i>Value (PBV)</i>	117
5.1.3.1 Pemilihan Model Estimasi Untuk Variabel Dependen PBV	118
5.1.3.1.1 <i>Uji Chow (Common Effect vs Fixed Effect)</i>	118
5.1.3.1.2 <i>The Uji Hausman specification Test</i>	

(<i>Fixed Effect vs Random Effect</i>).....	123
5.1.3.1.3 <i>Lagrange Multiplier (LMtest) Common Effect vs Random Effect</i>	126
5.1.3.2 Ikhtisar Pemilihan Model Akhir.....	122
5.1.3.3 Pengujian Regresi Estimasi Model <i>Price to Book Value (PBV)</i> .	123
5.2 Pembahasan Hasil Penelitian	134
5.2.1 Pembahasan Regresi Model <i>Net Interest Margin (NIM)</i>	134
5.2.1.1 Pembahasan Analisis Hubungan Secara Simultan Variabel Bebas Terhadap <i>Net Interest Margin (NIM)</i>	138
5.2.2 Pembahasan Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas Terhadap <i>Price to Book Value (PBV)</i>	139
5.2.2.1 Pembahasan Analisis Hubungan Secara Simultan Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat <i>Price to Book Value (PBV)</i>	144
BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI MANAJRIAL DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	146
6.2 Implikasi Penelitian	148
6.2.1 Implikasi Teoritis	148
6.2.2. Implikasi Manajerial	149
6.3. Keterbatasan Penelitian	150
6.4. Saran	151
DAFTAR PUSTAKA	154