



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR DEBT RATIO,  
DIVIDEN PAY OUT RATIO, RETURN ON EQUITY,  
EARNING GROWTH, SIZE, DAN ARUS KAS  
OPERASI TERHADAP PRICE EARNING RATIO  
(PER)**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Finance dan Manufaktur yang  
Terdaftar di BEI Tahun 2009 – 2012)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program  
Magister Akuntansi**

**MERCU BUANA**  
OLEH

**HERLAMBANG**

**55512110054**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2014**

i

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

**Judul : Analisis Pengaruh Faktor Debt Ratio, Deviden Pay Out Ratio, Return On Equity, Earning Growth, Size Dan Arus Kas Operasi ( Studi Pada Perusahaan Sektor Finance dan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009 – 2012).**

Nama : Herlambang

N I M : 55512110054

Program: Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : September 2014.

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya Ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2014



Herlambang

## PENGESAHAN TESIS

**Judul : Analisis Pengaruh *Faktor Debt Ratio, Deviden Pay Out Ratio, Return On Equity, Earning Growth, Size* Dan Arus Kas Operasi Terhadap *Price Earning Ratio* ( Studi Pada Perusahaan Sektor *Finance* dan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009 – 2012).**

Nama : Herlambang

NIM : 55512110054

Program: Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : September 2014.



Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi

UNIVERSITAS Magister Akuntansi

MERCU BUANA

**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**

**Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si**

Pembimbing

**Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., M.Si**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Saya panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya Saya diberi kesempatan untuk menyusun Tesis ini sebagai tugas akhir dari Program Magister Akuntansi tepat pada waktunya.

Tidak lupa Saya ucapkan terima kasih kepada semua dosen pengampu di Magister Akuntansi dan teman-teman yang telah memberikan dukungan untuk menyelesaikan proposal Tesis ini. Saya sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk penyempurnaan Tesis ini.

Intisari dari masalah penelitian yang dikaji yaitu untuk menemukan pengaruh *debt ratio*, *deviden pay out ratio*, *return on equity*, *earning growth*, *size* dan arus kas operasi terhadap *price eraning ratio* pada perusahaan disektor *finance* dan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2009 – 2012. Dari penelitian ini ditemukan adanya pengaruh positif *debt ratio*, *size* terhadap Perusahaan sektor *finance* dan *deviden payout ratio*, *earning growth* pada sektor manufaktur terhadap *price earning ratio*. Hambatan dalam penelitian ini adalah memilih data yang disesuaikan dengan kriteria yang ditetapkan. Terimakasih Saya ucapkan terhadap berbagai pihak yang telah ikut serta dalam menyumbangkan pemikiran, bantuan moril maupun materil, Pihak-pihak tersebut antara lain :

1. Ibunda tercinta Ibu Sri Wahyuni yang telah memberikan dorongan moril dan do'a tentunya yang selalu tercurah untuk kebaikan putra-putrinya.
2. Istri tercinta saya Neni Sarbinny yang telah memberikan dorongan moril dan menumbuhkan semangat yang luar biasa.
3. Buah hati dan putra Saya Ryuga Fathan Herlambang yang selalu memberikan semangat disetiap tingkah dan senyumnya.
4. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., Msi yang dengan sabar dan tulus membimbing Saya sampai tesis ini terselesaikan dengan baik.

5. Segenap Jajaran Pendidik dan Dosen di Magister Akuntansi yang telah mencurahkan ilmu serta pengalaman yang berharga kepada Mahasiswanya.
6. Rektor, Dekan dan Jajaran Pejabat dilingkungan Universitas Mercubuana yang tidak dapat Saya sebutkan satu persatu.
7. Bapak Harseno dan Jajaran staff administrasi di lingkungan Universitas Mercu Buana yang telah banyak meluangkan waktu untuk membantu proses administrasi tesis ini.
8. Sahabat - sahabat Saya sekaligus rekan Mahasiswa Magister Akuntansi Angkatan XI yang Saya rindukan, dorongan dan semangat yang diberikan memberikan hasil dalam setiap langkah.
9. Sahabat - sahabat Saya sekaligus Alumnus Program Pendidikan Profesi Akuntansi Universitas Mercu Buana Angkatan VII yang telah memberikan dorongan moril yang luar biasa sehingga dapat mendukung terselesaikannya tesis ini.
10. Berbagai pihak yang telah terlibat didalam penyelesaian tesis ini.

Akhir kata semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat bagi kita sekalian.

Amin.

Salam hangat

Penulis

## DAFTAR ISI

|  |     |
|--|-----|
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....   | i   |
| <b>PENGESAHAN TESIS</b> .....  | ii  |
| <b>PERNYATAAN</b> .....  | iii |
| <b>ABSTRAK</b> .....   | iv  |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....  | v   |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....  | vi  |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....  | x   |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....   | xi  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....   | xii |
| <br>   |     |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                                       | 1   |
| A. Latar Belakang Penelitian .....                                   | 1   |
| B. Rumusan Masalah .....   | 9   |
| C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....                             | 10  |
| 1. Tujuan Penelitian .....   | 10  |
| 2. Kontribusi Penelitian .....                                       | 11  |
| <br>   |     |
| <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b> ..... | 13  |
| A. Kajian Pustaka .....  | 13  |
| 2.1. Landasan Teori .....  | 13  |
| 2.1.1. Signaling Theory.....   | 13  |
| 2.1.2. Teori Nilai Perusahaan .....                                  | 14  |
| 2.1.3. Analisa Saham .....   | 15  |
| 2.1.4. Analisa Laporan Keuangan .....                                | 16  |
| 2.1.4.1 Price Earning Ratio (PER) .....                              | 17  |
| 2.1.4.2 Debt Ratio .....   | 19  |
| 2.1.4.3 Devidend Payout Ratio .....                                  | 20  |
| 2.1.4.4 Return On Equity.....  | 24  |
| 2.1.4.5 Earning Growth .....   | 25  |
| 2.1.4.6 Firm Size .....  | 27  |
| 2.1.4.7 Arus Kas Operasi.....  | 28  |
| 2.2. Penelitian Sebelumnya .....                                     | 30  |
| B. Rerangka Pemikiran.....   | 46  |
| C. Hipotesis .....   | 50  |
| <br>   |     |
| <b>BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b> .....                      | 55  |
| A. Deskripsi dari Karakteristik Anggota Populasi Penelitian .....    | 55  |

|   |     |
|---|-----|
| <b>BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN</b> .....  | 83  |
| A. Jenis Penelitian .....   | 83  |
| B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....  | 83  |
| C. Pengukuran Variabel .....  | 85  |
| D. Populasi dan Sampel .....  | 86  |
| E. Teknik Pengumpulan Data .....  | 87  |
| F. Metode Abalisis .....  | 88  |
| <br>  |     |
| <b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....  | 92  |
| A. Sektor Finance .....   | 92  |
| 5.1.1 Deskripsi Data Penelitian .....   | 92  |
| 5.1.1.1 Statistik Deskriptif Variable Price Earning Ratio Pada Sektor Finance.....          | 93  |
| 5.1.1.2 Statistik Deskriptif Variable Debt Ratio Pada Sektor Finance.....                   | 93  |
| 5.1.1.3 Statistik Deskriptif Variable Deviden Payout Ratio Pada Sektor Finance.....         | 94  |
| 5.1.1.4 Statistik Deskriptif Variable Return On Equity Pada Sektor Finance.....             | 94  |
| 5.1.1.5 Statistik Deskriptif Variable Earning Growth Pada Sektor Finance.....               | 95  |
| 5.1.1.6 Statistik Deskriptif Variable Size Pada Sektor Finance.....                         | 95  |
| 5.1.1.7 Statistik Deskriptif Variable Arus Kas Operasi Pada Sektor Finance.....             | 96  |
| 5.2.1 Hasil Penelitian Pada Sektor Finance .....  | 96  |
| 5.2.1.1 Uji Asumsi Klasik Sektor finance.....   | 96  |
| 5.2.1.1.1 Uji Multikolinearitas.....  | 97  |
| 5.2.1.1.2 Uji Autokorelasi.....   | 99  |
| 5.2.1.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....  | 100 |
| 5.2.1.1.4 Uji Normalitas.....   | 102 |
| 5.2.1.1.5 Uji Linearitas.....   | 105 |
| 5.2.2.1 Hasil Pengujian.....  | 106 |
| 5.3.1 Pembahasan Pada Sektor Finance.....   | 110 |
| 5.3.1.1 Pengaruh Debt Ratio Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Finance .....          | 110 |
| 5.3.1.2 Pengaruh Deviden Payout Ratio Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Finance..... | 112 |
| 5.3.1.3 Pengaruh Return On Equity Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Finance.....     | 112 |
| 5.3.1.4 Pengaruh Earning Growth Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Finance.....       | 113 |
| 5.3.1.5 Pengaruh Size Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Finance.....                 | 114 |
| 5.3.1.6 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Finance.....     | 115 |

|  |            |
|--|------------|
| B. Sektor Manufaktur .....   | 116        |
| 5.1.2 Deskripsi Data Penelitian .....  | 116        |
| 5.1.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Price Earning Ratio Pada Sektor Manufaktur.....          | 117        |
| 5.1.2.2 Statistik Deskriptif Variabel Debt Ratio Pada Sektor Manufaktur.....                   | 117        |
| 5.1.2.3 Statistik Deskriptif Variabel Devident Payout Ratio Pada Sektor Manufaktur.....        | 118        |
| 5.1.2.4 Statistik Deskriptif Variable Return On Equity Pada Sektor Manufaktur.....             | 118        |
| 5.1.2.5 Statistik Deskriptif Variable Earning Growth Pada Sektor Manufaktur.....               | 118        |
| 5.1.2.6 Statistik Deskriptif Variable Size Pada Sektor Manufaktur.....                         | 119        |
| 5.1.2.7 Statistik Deskriptif Variable Arus Kas Operasi Pada Sektor Manufaktur.....             | 119        |
| 5.2.2 Hasil Penelitian Pada Sektor Manufaktur .....  | 119        |
| 5.2.2.1 Uji Asumsi Klasik Sektor Manufaktur.....   | 119        |
| 5.2.2.1.1 Uji Multikolinearitas.....   | 119        |
| 5.2.2.1.2 Uji Autokorelasi.....  | 121        |
| 5.2.2.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....   | 122        |
| 5.2.2.1.4 Uji Normalitas.....  | 125        |
| 5.2.2.1.5 Uji Linearitas.....  | 128        |
| 5.2.2.2 Hasil Pengujian.....   | 129        |
| 5.3.2 Pembahasan Pada Sektor Manufaktur.....   | 134        |
| 5.3.2.1 Pengaruh Debt Ratio Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Manufaktur.....           | 134        |
| 5.3.2.2 Pengaruh Deviden Payout Ratio Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Manufaktur..... | 135        |
| 5.3.2.3 Pengaruh Return On Equity Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Manufaktur.....     | 135        |
| 5.3.2.4 Pengaruh Earning Growth Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Manufaktur.....       | 136        |
| 5.3.2.5 Pengaruh Size Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Manufaktur.....                 | 137        |
| 5.3.2.6 Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Price Earning Ratio Pada Sektor Manufaktur.....     | 138        |
| <br>   |            |
| <b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>  | <b>140</b> |
| A. Kesimpulan .....  | 140        |
| B. Implikasi Hasil Penelitian .....  | 141        |
| C. Keterbatasan .....  | 144        |
| D. Saran.....  | 144        |
| <br>   |            |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>  | <b>146</b> |

## DAFTAR TABEL

|   |     |
|---|-----|
| 1. Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya.....                                 | 41  |
| 2. Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya.....                                 | 41  |
| 3. Tabel 4.1 Definisi Variabel Operasional .....                                  | 86  |
| 4. Tabel 5.1 Ringkasan Pemilihan Sampel Sektor Finance .....                      | 92  |
| 5. Tabel 5.2 Descriptive Statistics Sektor Finance .....                          | 93  |
| 6. Tabel 5.3 Koefisien Korelasi Antar Variabel Independen.....                    | 97  |
| 7. Tabel 5.4 Koefisien Tolerance dan VIF Sektor Finance.....                      | 98  |
| 8. Tabel 5.5 Hasil Uji Durbin Watson Sektor Finance .....                         | 99  |
| 9. Tabel 5.6 Hasil Uji Glejser Sektor Finance .....                               | 102 |
| 10. Tabel 5.7 Hasil Pengujian Statistik Non Parametrik Kolmogorov Smirnov .....   | 105 |
| 11. Tabel 5.8 Hasil Uji Linearitas (Langrange Multiplier).....                    | 106 |
| 12. Tabel 5.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....                                | 107 |
| 13. Tabel 5.10 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....             | 107 |
| 14. Tabel 5.11 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)..... | 108 |
| 15. Tabel 5.12 Ringkasan Pemilihan Sampel Sektor Manufaktur .....                 | 116 |
| 16. Tabel 5.13 Descriptive Statistics Sektor Manufaktur .....                     | 117 |
| 17. Tabel 5.14 Koefisien Korelasi Antar Variabel Independen.....                  | 120 |
| 18. Tabel 5.15 Koefisien Korelasi dan VIF Sektor Manufaktur.....                  | 121 |
| 19. Tabel 5.16 Hasil Uji Durbin Watson Sektor Manufaktur .....                    | 122 |
| 20. Tabel 5.17 Hasil Uji Glejser Sektor Manufaktur .....                          | 125 |
| 21. Tabel 5.18 Hasil Pengujian Statistik Non Parametrik Kolmogorov Smirnov .....  | 128 |
| 22. Tabel 5.19 Hasil Uji Linearitas (Langrange Multiplier).....                   | 129 |
| 23. Tabel 5.20 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....                               | 130 |
| 24. Tabel 5.21 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....             | 130 |
| 14. Tabel 5.22 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik T)..... | 131 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |     |
|--|-----|
| 1. Gambar 2.1 Rerangka Konseptual Penelitian ..... | 48  |
| 2. Gambar 2.2 Rerangka Pemikiran .....             | 50  |
| 3. Gambar 5.1 Scaterplot.....                      | 101 |
| 4. Gambar 5.2 Grafik Histogram Uji Normalitas..... | 103 |
| 5. Gambar 5.3 P-Plot Uji Normalitas .....          | 103 |
| 6. Gambar 5.4 Scaterplot.....                      | 124 |
| 7. Gambar 5.5 Grafik Histogram Uji Normalitas..... | 126 |
| 5. Gambar 5.6 P-Plot Uji Normalitas.....           | 126 |



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

|  |       |
|--|-------|
| 1. Lampiran I: Tabel Variabel Dependen dan Independen Sektor Finance .....     | I     |
| 2. Lampiran II: Rerangka Pemikiran Sektor Finance .....                        | III   |
| 3. Lampiran III: Tabel Statistik Deskriptif Sektor Finance .....               | IV    |
| 4. Lampiran IV: Tabel Hasil Uji Asumsi Klasik .....                            | IV    |
| 5. Lampiran V: Tabel Pengujian Hipotesis Sektor Finance .....                  | XI    |
| 6. Lampiran VI: Tabel Variabel Dependen dan Independen Sektor Manufaktur ..... | XII   |
| 7. Lampiran VII: Rerangka Pemikiran Sektor Manufaktur .....                    | XVII  |
| 8. Lampiran VIII: Tabel Statistik Deskriptif Sektor Manufaktur .....           | XVII  |
| 9. Lampiran IX: Tabel Hasil Uji Asumsi Klasik .....                            | XVIII |
| 10. Lampiran X: Tabel Pengujian Hipotesis Sektor Manufaktur .....              | XXIII |

