



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI *PRICE TO BOOK VALUE* PADA  
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG *GO PUBLIC*  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Oleh**

**SETIA ABDI**

**5510412-038**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2007**

## ABSTRACT

*The objective of this study is to analyse factors affecting price to book value on companies who are listed at Jakarta Stock Exchange.*

*Population of this study are companies at all sectors who listed at Jakarta Stock Exchange, except financial sector. The criterium of the companies who were chosen as samples for this study are as follows: covering all sectors except financial; having got financial report as of 31 December; having got complete stock trading information during the period 2005 until 2006. This study uses causality approach, by using secondary data provided by third parties. By using inferencial method, this study tries to analyse several factors that are predicted to affect price to book value. These factors are: net profit margin, total asset turnover, equity multiplier, earning per share, and inflation rate.*

*The results indicate that the regression model as a whole, has significant F-test value. Whereas partially based on t-test, total asset turnover, equity multiplier, earning per share, and inflation rate, show significant relationship, but net profit margin has no significant relationship. By referring to the regression coefficients result, total asset turnover, equity multiplier, and earning per share, show positive direction. On the other hand, net profit margin and inflation rate, show negative direction.*



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisa faktor-faktor yang mempengaruhi *price to book value* pada perusahaan-perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Jakarta.

Penelitian ini menggunakan populasi berupa saham-saham di BEJ yang tergolong ke dalam semua sektor, kecuali sektor keuangan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham-saham (perusahaan) yang memenuhi kriteria sebagai berikut : perusahaan-perusahaan tersebut termasuk ke dalam semua sektor kecuali sektor keuangan; perusahaan-perusahaan tersebut memiliki laporan keuangan per 31 Desember; perusahaan-perusahaan tersebut mempunyai kelengkapan data perdagangan saham pada periode 2005 sampai dengan 2006. Penelitian ini merupakan penelitian kausalitas dengan memakai data sekunder, yaitu data yang telah disediakan oleh pihak ketiga. Penelitian menggunakan metode inferensial untuk menunjukkan pengaruh faktor-faktor yang diduga mempengaruhi *price to book value*. Ada 5 variabel yang diteliti pengaruhnya terhadap *price to book value* yakni, *net profit margin*, *equity multiplier*, *total asset turnover*, *earning per share*, dan tingkat inflasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil model persamaan regresi secara keseturuhan mempunyai nilai F-test yang signifikan. Secara parsial berdasarkan t - test menunjukkan bahwa faktor *total asset turnover*, *equity multiplier*, *earning per share*, dan tingkat inflasi menunjukkan hubungan yang signifikan, sedangkan faktor *net profit margin* tidak signifikan. Dengan melihat koefisien regresi masing-masing variabel eksplanatori, variabel *total asset turnover*, *equity multiplier*, dan *earning per share*, menunjukkan arah yang positif. Dilain pihak, *net profit margin* dan tingkat inflasi, menunjukkan arah yang negatif.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## PENGESAHAN TESIS

Judul : **Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi *Price to Book Value* Pada Perusahaan-perusahaan Yang *Go Public* di Bursa Efek Jakarta**

Nama : Setia Abdi

NIM : 5510412-038

Program : Magister Manajemen

Tanggal Pengesahan : September 2007



Menyetujui

**Pembimbing Utama**

UNIVERSITAS  
**Dr. Wiwik Utami, Ak, MS.**  
MERCU BUANA

Mengesahkan

**Ketua Program Studi Magister Manajemen**

**Dr. Mustika S. Purwanegara, MSc**

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi *Price to Book Value* Pada Perusahaan-perusahaan Yang *Go Public* di Bursa Efek Jakarta**

Nama : Setia Abdi

NIM : 5510412-038

Program : Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program Magister Manajemen 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 pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2007

**Setia Abdi**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT senantiasa selalu dipanjatkan penulis, karena berkat rahmat dan karuniaNya, penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Tesis ini merupakan salah satu syarat akhir dalam memperoleh gelar Magister Manajemen pada program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Tesis yang bertema valuasi nilai saham ini merupakan salah satu wujud ketertarikan penulis pada bagaimana melakukan investasi saham secara benar. Selain akan sangat berguna buat penulis, tesis ini diharapkan dapat memberikan kontribusi positif pada pengembangan dunia investasi di Indonesia, khususnya investasi saham di bursa efek.

Karena selain kuliah penulis juga bekerja, diantara kesibukannya penulis harus berjuang keras membagi waktu, pikiran dan tenaga demi terselesainya penulisan tesis ini. Selain dari hasil usaha individu, penelitian ini tentunya tidak akan terwujud tanpa bantuan, dukungan dan doa dari berbagai pihak.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah ikut membantu dalam penulisan tesis ini. Ucapan terima kasih tersebut penulis sampaikan kepada :

1. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS. selaku pembimbing utama dalam tesis ini yang banyak meluangkan waktunya dalam memberikan bimbingan yang sangat berharga.
2. Dr. M. Handry Imansyah, M. Sc. yang pada awalnya memberikan bimbingan kepada penulis sebelum keberangkatannya ke luar negeri.
3. Ir. Dana Santoso, M.Eng.Sc.,Ph.D. selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, Jakarta.
4. Seluruh jajaran tim pengajar Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, Jakarta.
5. Seluruh jajaran tata usaha (TU) Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, Jakarta.

6. Rekan-rekan kuliah angkatan V kampus Menteng kelas Minggu, khususnya Jack, Mas Dawud, dan Mas Adi Rakhman, terima kasih atas *support* serta masukannya.
7. Almarhum Ayahanda Amir Hamzah Ali dan Bunda tercinta yang selalu memberikan kasihnya sepenuh hati yang tidak akan pernah terbalas oleh penulis.
8. Sufie Dian, isteri tercinta, yang selalu menyemangati penulis. Kak Bintang & Adek Dzikri, yang selalu meng-“ganggu” Papa.
9. Saudara-saudaraku tercinta atas dukungan keyakinannya dalam mencapai masa depan yang lebih baik.
10. Semua pihak yang tidak mungkin disebutkan satu persatu, yang langsung maupun tidak langsung berperan dan membantu pada terselesainya penulisan tesis ini.

Semoga semua kebaikan yang telah diberikan kepada penulis mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih belum sempurna dan banyak kekurangannya. Oleh karena itu saran dan kritik yang membangun untuk menunjang perbaikan dari segenap pembaca sangat penulis harapkan.

Akhir kata penulis mengharapkan semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua, amin.

Jakarta, September 2007

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRACT</b> .....	ii
<b>ABSTRAK</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN TESIS</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Kajian Pustaka .....	7
2.2. Kerangka Pemikiran .....	15
2.3. Hipotesis Penelitian .....	16
<b>BAB III. OBJEK DAN METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Objek Penelitian .....	18
3.2. Metode Penelitian .....	18
3.2.1. Populasi dan Sampling .....	19
3.2.2. Jenis dan Sumber Data .....	19



3.2.3. Operasionalisasi Variabel-variabel Penelitian .....	20
3.2.4. Metode Analisis .....	21
3.2.5. Uji Signifikansi .....	23
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Statistik Deskriptif .....	26
4.2. Uji Asumsi Persamaan Regresi .....	30
4.2.1. Uji Asumsi Normalitas .....	30
4.2.1. Uji Asumsi Multikolinieritas .....	32
4.2.1. Uji Asumsi Heteroskedastisitas .....	33
4.2.1. Uji Asumsi Autokorelasi .....	35
4.3. Uji Hipotesis .....	36
4.3.1. Uji Kesesuaian Model .....	38
4.3. Pembahasan .....	41
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	45
5.2. Saran .....	46
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	xiii
<b>LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>RIWAYAT HIDUP</b> .....	xl

## DAFTAR TABEL

Nomor		Halaman
4.1	Statistik Deskriptif .....	26
4.2	Nilai Varians Inflation Factor (VIF) .....	33
4.3	Runs Test .....	36
4.4	Koefisien Regresi .....	37
4.5	Koefisien Regresi Model Summary .....	39
4.6	Tabel ANOVA .....	39
4.7	Koefisien Regresi .....	40



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

<b>Nomor</b>		<b>Halaman</b>
4.1	Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual .....	31
4.2	Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual .....	32
4.3	Scatterplot .....	35



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor		Halaman
1	Nilai Asset, Ekuitas, Penjualan, Pendapatan Bersih, <i>Earning Per Share</i> (EPS), <i>Price to Book Value</i> (PBV), <i>Net Profit Margin</i> (NPM), <i>Total Asset Turnover</i> (ATO), <i>Equity Multiplier</i> (EQPML), dan <i>Inflasi</i> (INF); Periode tahun 2005 .....	xv
2	Nilai Asset, Ekuitas, Penjualan, Pendapatan Bersih, <i>Earning Per Share</i> (EPS), <i>Price to Book Value</i> (PBV), <i>Net Profit Margin</i> (NPM), <i>Total Asset Turnover</i> (ATO), <i>Equity Multiplier</i> (EQPML), dan <i>Inflasi</i> (INF); Periode tahun 2006 .....	xxiv
3	Transformasi Variabel Dependen Menjadi Bentuk Logaritma Natural; Periode Tahun 2005 .....	xxxii
4	Transformasi Variabel Dependen Menjadi Bentuk Logaritma Natural; Periode Tahun 2006 .....	xxxvi

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA