

UNIV	MERCU BUANA Pusat
Sumber :	9
Tanggal :	14-1-09
No. Reg. :	1. T08090122 2. TE/09/122



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN
DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA INDUSTRI PERTAMBANGAN PUBLIK**



KARYA AKHIR

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh:

Sapto Putro Heri Santoso

55106120063

Buku ini milik
PERPUSTAKAAN UMB
Harap dijaga kelestariannya.

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2008**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN
DAN PENGARUHNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA INDUSTRI PERTAMBANGAN PUBLIK**



KARYA AKHIR

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh:

Sapto Putro Heri Santoso

55106120063

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2008**

ABSTRACT

Price Book Value Ratio Analysis is a fundamental tool to measure the rationality of share price, which finally reflects the value of the company itself. The relation between price and book value is definitely interesting to the investors and investor candidate, in order to conduct investment activities in the stock market. This approach aims to review whether the share price might be considered as undervalue or overvalue.

This research has objectives as follows: (1) To identify the development of return on investment (ROI), dividend per share (DPS) and earnings per share (EPS) in the public mining sector for the period of 2004 – 2007, (2) To identify the development of price to book value (PBV) in the public mining sector for the period of 2004 – 2007, and (3) To identify whether the values of return on investment (ROI), dividend per share (DPS) and earnings per share (EPS) give significant impact to the price to book value (PBV) in public mining sector, partially or simultaneously.

The number of samples used for the analysis is 8 (eight) samples of companies in the mining sector, which are listed on Bursa Efek Indonesia before 2004. The data collected from each company is from 4 (four) years period, i.e. 2004, 2005, 2006, and 2007.

In order to identify the impact of developing variable of ROI, DPS and EPS to PBV in the mining sector listed on Bursa Efek Indonesia, an Analysis of Multiple Linear Regression is applied with the support of Minitab 15 Statistical Software program to examine the hypothesis by F test and T test on the level of signification 5% ($\alpha=0,05$).

Based on F test it is shown that F is measured 28,704 more than F table of 4,944, showing that ROI, DPS and EPS have significant impact simultaneously to the development of PBV on mining sector which are go public in Bursa Efek Indonesia. Partially, the variable of ROI, DPS dan EPS are explanatory variable which has positive significant impact to PBV.

The economics means from the research results that all research variables could give the positive signal that catch by all investors in doing the investment activities at capital market that would give impact to share prices increasing and motivate to PBV increasing.

Keyword: Return on Investment, ROI, Dividend per Share, DPS, Earning Per Share, EPS, Price to Book Value, PBV.

ABSTRAK

Analisis *Price Book Value Ratio* merupakan salah satu alat fundamental yang dapat digunakan untuk menilai kewajaran suatu harga saham yang pada akhirnya dapat digunakan untuk mengetahui nilai perusahaan tersebut. Hubungan antara harga (*price*) dengan nilai buku (*book value*) sangat menarik perhatian bagi para investor dan calon investor di dalam melakukan kegiatan investasi di pasar modal. Pendekatan ini bertujuan untuk melihat apakah harga suatu saham itu undervalue atau overvalue.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui: (1) Untuk mengetahui bagaimana perkembangan yang terjadi pada *return on investment (ROI)*, *dividend per share (DPS)* dan *earning per share (EPS)* pada sektor pertambangan publik periode tahun 2004 – 2007, (2) Untuk mengetahui bagaimana perkembangan yang terjadi pada *price to book value (PBV)* pada sektor pertambangan publik periode tahun 2004 – 2007, dan (3) Untuk mengetahui apakah variabel-variabel *return on investment (ROI)*, *dividend per share (DPS)* dan *earning per share (EPS)* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *price to book value (PBV)* pada sektor pertambangan publik baik secara parsial maupun secara simultan.

Jumlah sampel yang digunakan untuk analisis ini adalah sebanyak 8 (delapan) sampel perusahaan sektor pertambangan yang telah listing di Bursa Efek Indonesia sebelum tahun 2004 dengan masing-masing perusahaan diambil datanya sebanyak 4 (empat) tahun, yaitu : tahun 2004, 2005, 2006, dan 2007.

Untuk mengetahui pengaruh variabel pertumbuhan ROI, DPS dan EPS terhadap PBV pada sector pertambangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, digunakan Analisis Regresi Linier Berganda yang dibantu dengan menggunakan program *Minitab 15 Statistical Software* untuk menguji hipotesis digunakan uji F dan uji t pada tingkat signifikansi 5% ($\alpha=0,05$).

Melalui uji F terlihat bahwa F hitung sebesar 28,704 lebih besar dari F sebesar 4,944 di mana hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan ROI, DPS dan EPS secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap pertumbuhan PBV pada sector pertambangan yang telah go publik di Bursa Efek Indonesia. Secara parsial variabel ROI, DPS dan EPS adalah variabel-variabel eksplanatori yang mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap PBV.

Arti ekonomis dari hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh variabel-variabel penelitian mampu memberikan sinyal positif yang ditangkap oleh para investor dan calon investor dalam melakukan kegiatan investasi di pasar modal akan memberikan dampak pada kenaikan harga saham yang pada akhirnya mendorong pada peningkatan PBV.

Kata kunci: *Return on Investment, ROI, Dividend per Share, DPS, Earning per Share, EPS, Price to Book Value, PBV*

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : Analisis Faktor-faktor Fundamental Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Pertambangan Publik

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sapto Putro Heri Santoso

NIM : 55106120063

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2008

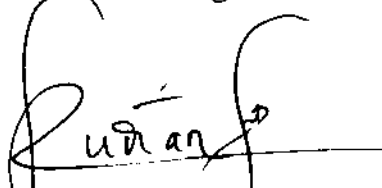
Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Manajemen


UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec.

Pembimbing



Dr. Dudi Rudianto, SE, MSi

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Faktor-faktor Fundamental Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Pertambangan Publik**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sapto Putro Heri Santoso

NIM : 55106120063

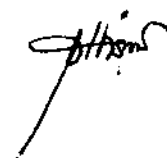
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2008

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2008



Sapto Putro Heri Santoso

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT, atas berkat rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Karya Akhir yang berjudul: Analisis Faktor-faktor Fundamental Perusahaan dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Pertambangan Publik.

Penyusunan karya akhir ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dalam program studi Manajemen Keuangam pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Dalam penyusunan karya akhir ini, tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan motivasi dan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ketua Program Studi Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Mercu Buana Jakarta, Bapak Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec.
2. Sekretariat Program Studi Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Mercu Buana Jakarta, Bapak Endi Rekarti, SE.ME.
3. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si selaku dosen pembimbing utama yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan, bimbingan, motivasi dan kesediaan waktu selama masa bimbingan dengan penuh kesabarannya.
4. Ibu Dr. Wiwik Utami, MS selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan positif yang bersifat membangun selama proses persidangan karya akhir dengan penuh ketulusannya.

5. Seluruh Staf Pengajar Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta Angkatan IX Kelas Sabtu Menteng, atas ilmu pengetahuan yang telah diberikan sehingga karya akhir ini dapat diselesaikan dengan baik.
6. Bapak Drs. Antoniman Suyatman, MBA selaku Komisaris Independen Kemenangan Jaya Corporation Jakarta dan Ibu Jusmery Chandra, SE, MM selaku Presiden Direktur PT Puri Kemenangan Jaya yang telah memberikan motivasi yang sangat bermanfaat bagi penyusunan karya akhir ini.
7. Ibunda tercinta Ibu Soimah binti Samsi Atmatdja, kakak-kakak, adik-adik dan sahabat tercinta yang selalu memberikan dukungan moril dan materiil sehingga karya akhir ini dapat terlaksana dengan baik.
8. Seluruh rekan-rekan Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Angkatan IX Kelas Sabtu Menteng, khususnya kepada Bapak Ridwan Darmawan Ayub dan Ibu Anna NF Lamadua atas segala dukungan, bantuan dan sarannya sehingga karya akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa penulisan karya akhir ini masih banyak memiliki kekurangan dan keterbatasan, sehingga penulis selalu menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun guna penyempurnaan karya akhir ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan semoga karya akhir ini dapat berguna bagi kita semua.

Jakarta, September 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GRAFIK	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR SINGKATAN	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat dan Kegunaan Karya Akhir	6
BAB II. PASAR MODAL INDONESIA DAN INDUSTRI PERTAMBANGAN	
2.1. Sejarah Singkat Pasar Modal Indonesia	7
2.2. Sejarah Singkat PT Bursa Efek Indonesia (BEI)	10
2.3. Tujuan PT Bursa efek Indonesia (BEI)	14
2.4. Prosedur <i>Go Public</i> di BEI	14
2.5. Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia	18
2.6. Kondisi Industri Pertambangan Saat Ini	19

BAB III. KAJIAN PUSTAKA

3.1. Pasar Modal Indonesia	21
3.2. Analisa Rasio Keuangan	27
3.3. Penelitian Terdahulu Tentang <i>Price to Book Value Multiple</i>	29
3.4. Investasi pada Pasar Saham	31
3.5. Penilaian Harga Saham.....	41
3.6. Model Penilaian Harga Saham	46
3.6.1. Analisis Teknikal.....	47
3.6.2. Analisis Fundamental	49
3.7. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	52
3.7.1. <i>Return on Investment (ROI)</i>	52
3.7.2. <i>Dividend per Share (DPS)</i>	52
3.7.3. <i>Earnings per Share (EPS)</i>	56
3.8. Kerangka Pemikiran	57
3.9. Hipotesis Akhir Penelitian	58

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1. Populasi dan Sampel.....	59
4.2. Jenis dan Pengumpulan Data	61
4.3. Metode Analisis	61
4.4. Operasionalisasi Variabel Penelitian	65

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Kondisi Pasar Modal Saat Ini	66
5.2. Perkembangan Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.	67
5.3.1. <i>Return on Investment (ROI)</i>	69
5.3.2. <i>Dividend per Share (DPS)</i>	71
5.3.3. <i>Earnings per Share (EPS)</i>	72
5.3.4. <i>Price to Book Value (PBV)</i>	74

5.4. Pengujian Asumsi Klasik.....	76
5.4.1. Uji Autokorelasi.....	76
5.4.2. Uji Heteroskedastisitas	77
5.4.3. Uji Multikolinearitas.....	79
5.4.4. Persyaratan Normalitas	81
5.5. Pengaruh Faktor-faktor Fundamental yang mempengaruhi Nilai Perusahaan melalui PBV	82
5.5.1. Analisis Regresi Linier Berganda	82
5.5.2. Pengujian Pertumbuhan ROI	88
5.5.3. Pengujian Pertumbuhan DPS	89
5.5.4. Pengujian Pertumbuhan EPS	90
5.5.5. Kajian Lebih Lanjut Tentang PBV	90
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	92
6.2. Saran-saran	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN	98
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	112

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 : Kinerja Sebelum dan Sesudah JATS	9
3.1 : Jenis-Jenis Keputusan dan Pertimbangan Investor	40
4.1 : Data Listing 8 (Delapan) Perusahaan Pertambangan Yang Dijadikan Sampel	60
4.2 : Operasionalisasi Variabel-variabel Penelitian.....	65
5.1 : Data Emiten Sektor Pertambangan Yang Dijadikan Sampel Penelitian	66
5.2 : Rata-rata Pencapaian Kinerja Keuangan Sektor Pertambangan (Dalam Jutaan Rupiah)	67
5.3 : Pertumbuhan Kinerja Keuangam Sektor Pertambangan (%)	68
5.4 : Data Pertumbuhan ROI pada Sektor pertambangan untuk periode tahun 2004 - 2007	69
5.5 : Data Pertumbuhan DPS pada Sektor pertambangan untuk periode tahun 2004 - 2007	71
5.6 : Data Pertumbuhan EPS pada Sektor pertambangan untuk periode tahun 2004 - 2007	73
5.7 : Data Pertumbuhan PBV pada Sektor pertambangan untuk periode tahun 2004 - 2007	75
5.8 : Durbin-Watson Statistic - Model Summary ^b	77
5.9 : Collinearity Statistics (Tolerance & VIF)	79
5.10 : Pendeteksian Multikolinearitas dengan Koefisien Korelasi.....	79
5.11 : Hasil Regresi Linier Berganda - Coefficients ^a	80
5.12 : Rekapitulasi Analisis Regresi Linier Berganda ROI, DPS terhadap PBV.....	83
5.13 : Hasil Analisis Uji F.....	88

DAFTAR GRAFIK

Tabel		Halaman
5.1	: Rata-rata Pencapaian Kinerja Keuangan Sektor Pertambangan (Dalam Jutaan Rupiah	67
5.2	: Rata-rata Pertumbuhan Kinerja Keuangan Sektor Pertambangan (Dalam Jutaan Rupiah	68
5.3	: Pertumbuhan Kinerja Keuangam Sektor Pertambangan (%)	85



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Tabel		Halaman
2.1	: Prosedur Pendaftaran Sekuritas di BEI	17
3.1	: Ketidakrelevanan Kebijakan Dividen	34
3.2	: Relevansi Kebijakan Dividen	35
3.3	: Kerangka Konseptual Penelitian	58
5.1	: Uji Heteroskedastisitas –	78
5.2	: Normal P-P Plot of Regression	81

DAFTAR SINGKATAN

BAPEPAM	: Badan Pelaksana Pasar Modal
BEI	: Bursa Efek Indonesia
BEJ	: Bursa Efek Jakarta
BES	: Bursa Efek Surabaya
BI	: Bank Indonesia
DPS	: <i>Dividend per Share</i>
EPS	: <i>Earnings per Share</i>
IDX	: <i>Indonesia Stock Exchange</i>
IHSG	: Indeks Harga Saham Gabungan
IPO	: <i>Initial Public Offering</i>
JATS	: <i>Jakarta Automated Trading System</i>
JSX	: <i>Jakarta Stock Exchange</i>
PBV	: <i>Price to Book Value</i>
PDB	: Produk Domestik Bruto
ROI	: <i>Return on Investment</i>
RUPS	: Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS)
SSX	: <i>Surabaya Stock Exchange</i>

DAFTAR LAMPIRAN

Tabel		Halaman
1	: Data Pertumbuhan PBV – Emiten Sektor Pertambangan Periode 2004 – 2007	97
2	: Data Pertumbuhan ROI – Emiten Sektor Pertambangan Periode 2004 – 2007	98
3	: Data Pertumbuhan DPS – Emiten Sektor Pertambangan Periode 2004 – 2007	99
4	: Data Pertumbuhan EPS – Emiten Sektor Pertambangan Periode 2004 – 2007	100
5	: Tabel F ($\alpha = 0,05$)	101
6	: Tabel t ($\alpha = 0,025, \alpha = 0,05, \alpha = 0,10$)	102
7	: Data Laporan Inflasi Biro Pusat Statistik Berdasarkan Perhitungan Inflasi Tahunan Periode 2003 - 2007.....	103
8	: Financial Data & Ratios Emiten PTBA Periode 2004 - 2007	104
9	: Financial Data & Ratios Emiten INCO Periode 2004 - 2007.....	105
10	: Financial Data & Ratios Emiten BUMI Periode 2004 - 2007	106
11	: Financial Data & Ratios Emiten MEDC Periode 2004 - 2007.....	107
12	: Financial Data & Ratios Emiten TINS Periode 2004 - 2007.....	108
13	: Financial Data & Ratios Emiten ANTM Periode 2004 - 2007.....	109
14	: Financial Data & Ratios Emiten APEX Periode 2004 - 2007	110
15	: Financial Data & Ratios Emiten PGAS Periode 2004 - 2007	111