



**UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PRICE  
EARNING RATIO SAHAM-SAHAM PERUSAHAAN KELOMPOK  
ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

**TESIS**

**Oleh :**

**FENNY ROZANNA**  
**NIM : 131.03.067**

**PROGRAM PASCA SARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA, 2004**



## **UNIVERSITAS MERCUBUANA**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PRICE  
EARNING RATIO SAHAM-SAHAM PERUSAHAAN KELOMPOK  
ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA**

### **T E S I S**

**Diajukan sebagai salah satu syarat  
Untuk menyelesaikan Studi Program Pasca Sarjana  
Program Studi Magister Manajemen  
Universitas Mercu Buana**

**Oleh:**

**FENNY ROZANNA  
NIM : 131.03.067**

**PROGRAM PASCA SARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA, 2004**

## PENGESAHAN TESIS

JUDUL TESIS : ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI PRICE EARNING RATIO  
SAHAM-SAHAM PERUSAHAAN KELOMPOK  
ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK JAKARTA

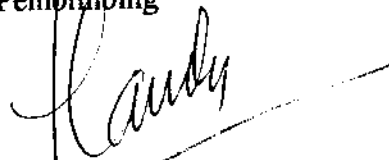
NAMA MAHASISWA : FENNY ROZANNA

NIM : 131.03.067

Tesis Ini Telah Disetujui Dan Dipertahankan Didepan Sidang Tim Penguji  
Program Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Pada Hari : Rabu  
Tanggal : 27 Oktober 2004  
Tempat : Ruang Sidang Program Pascasarjana Manajemen Universitas  
Mercu Buana, Jalan Menteng Raya No. 29 Jakarta Pusat

Menyetujui :  
Pembimbing



**Dr. M. Handry Imansyah**

Mengetahui :

Direktur Program Pascasarjana Magister Manajemen  
Universitas Mercu Buana



**Ir. Dana Santoso, M. Eng. Sc. Ph.D.**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur disampaikan ke hadirat Allah SWT, atas selesainya penelitian dan penulisan tesis yang berjudul: **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Saham-saham Perusahaan Kelompok Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**, sehingga sesuai dengan batas waktu yang telah ditetapkan untuk dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Magister Manajemen.

Pada kesempatan ini, penulis berkeyakinan bahwa tanpa bantuan pihak-pihak lain, penelitian ini tidak akan terselesaikan. Untuk itu pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang tulus dan tak terhingga kepada:

1. Dr. M. Handry Imansyah, sebagai dosen pembimbing yang telah bersedia memberikan bantuan, dorongan, dan bimbingan dalam studi dan penyelesaian penulisan tesis ini dengan penuh ketulus-ikhlasan.
2. Ir. Dana Santoso, PhD., selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
3. Andi Sumaryanto, S.Si sebagai sahabat yang telah banyak membantu khususnya dalam analisa data.
4. Kepada rekan-rekan sekerja dan mahasiswa program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta yang tidak bisa disebutkan satu persatu disini, tak lupa diucapkan terima kasih.

Teristimewa terima kasih penulis sampaikan kepada Suamiku yang tercinta Abdul Rochim dan anak-anakku tersayang Faridah, Zharifah dan

Rana, yang telah memberikan inspirasi bagi penulis untuk merenda kehidupan ke arah yang lebih baik.

Pada akhirnya penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, sehingga penulis berharap kepada semua pihak yang akan terlibat dalam proses implementasi isi penulisan ini terus memberikan revisi dan masukan yang berharga guna penyempurnaan proses implementasi yang lebih mengarah pada tujuan dengan hasil yang maksimal.

Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan Rahmat, Taufiq, dan Hidayah kepada kita semua. Amien.

Jakarta, Oktober 2004

Penulis

**FENNY ROZANNA**

## ABSTRAK

Dalam proses investasi dalam bentuk saham, penilaian atas suatu saham merupakan kegiatan yang sangat penting. *Price earning ratio* merupakan salah satu metode yang dapat digunakan dalam analisis tersebut. Metode ini mendasarkan diri atas rasio antara harga saham per lembar yang berlaku di pasar modal dengan tingkat keuntungan bersih yang tersedia bagi pemegang saham. Dengan diketahui nilai *price earning ratio* atas saham maka dapat diidentifikasi saham mana yang sebaiknya dijual atau dibeli.

Penelitian ini mencoba menganalisis pengaruh beberapa faktor yang diduga mempengaruhi nilai *price earning ratio* saham-saham kelompok aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta yaitu: pertumbuhan penjualan, pertumbuhan *return on equity*, *dividend payout ratio*, tingkat bunga SBI, tingkat inflasi dan pertumbuhan *debt to equity ratio*. Periode amatan adalah tahun 1997 sampai dengan tahun 2001. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di BEJ pada kelompok aneka industri sejak tahun 1997 dan yang memberikan laporan keuangan kepada BEJ.

Dengan menggunakan analisis regresi linear berganda, penelitian ini menunjukkan hasil bahwa tidak terjadi multikolinearitas pada analisis selanjutnya menggunakan kesemua variabel independen yang ada. Uji statistik menunjukkan bahwa secara serempak faktor-faktor yang diteliti berpengaruh terhadap nilai *price earning ratio* saham-saham pada kelompok aneka industri di BEJ, dan mampu menjelaskan sebesar 17%. Analisis secara individual menunjukkan hasil bahwa pertumbuhan penjualan, *dividend payout ratio*, dan tingkat bunga SBI mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *price earning ratio*. Sedangkan pertumbuhan *return on equity*, tingkat inflasi, pertumbuhan *debt to equity ratio* tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai *price earning ratio*.

Kata kunci: *price earning ratio*, pertumbuhan penjualan, *dividend payout ratio*, dan tingkat bunga SBI.

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	.iii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	v
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	viii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	ix
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Manfaat Penelitian .....	5
1.5. Sistematika Penulisan .....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
2.1. Analisis dan Penilaian Harga Saham .....	7
2.2. Persamaan Price Earning Ratio .....	11
2.3. Faktor-faktor yang Diduga Mempengaruhi PER.....	14
2.3.1. Pertumbuhan Penjualan .....	14
2.3.2. Pertumbuhan Return On Equity .....	15
2.3.3. Dividend Payout Ratio .....	17
2.3.4. Tingkat Bunga Sertifikat Bank Indonesia .....	18
2.3.5. Tingkat Inflasi .....	19

2.3.6. Debt to Equity Ratio .....	19
2.4. Prediksi Hubungan Variabel Tergantung dan Variabel Bebas .....	20
2.4. Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	24
2.5. Hipotesis .....	27

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Sumber Data .....	29
3.2. Populasi dan Sampel .....	29
3.3. Identifikasi Variabel .....	30
3.4. Analisis Data .....	31
3.5. Penjelasan Tentang Faktor-faktor yang Diteliti .....	32
3.5. Perumusan Model .....	33
3.6. Uji Statistik .....	34

### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

4.1. Deskripsi Data Perusahaan .....	38
4.2. Analisis Data .....	40
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	41
4.4. Analisis Korelasi .....	42
4.4. Uji Teoritis dan Uji Hipotesis .....	43
4.5. Analisis Koefisien Regresi Variabel Bebas .....	44
4.6. Analisis Uji F .....	46
4.7. Analisis $R^2$ .....	46
4.8. Analisis Hubungan Masing-masing Variabel Bebas Terhadap PER ..	47



**BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan ..... 59

5.2. Saran ..... 60

**DAFTAR PUSTAKA ..... 62**

**LAMPIRAN-LAMPIRAN ..... 64**

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Nama Tabel</b>	<b>Halaman</b>
Tabel 3.1.	Identifikasi Sampel Penelitian .....	30
Tabel 3.2.	Pedoman Uji Statistik Durbin Watson .....	36
Tabel 4.1.	Perkembangan Perusahaan Aneka Industri yang Go- Public di Indonesia.....	38
Tabel 4.2.	Nilai Korelasi Antar Variabel .....	41
Tabel 4.3.	Nilai Durbin Watson .....	41
Tabel 4.4.	Nilai Signifikansi Korelasi Antar Variabel .....	43
Tabel 4.4.	Hasil Regresi Linear Berganda Saham-saham Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	43

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>		<b>Halaman</b>
Lampiran 1.	Nama-nama Perusahaan Kelompok Aneka Industri .....	64
Lampiran 2.	Hasil Regresi dan Korelasi .....	65
Lampiran 3.	Data Price Earning Ratio Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	68
Lampiran 4.	Data Pertumbuhan Sales Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	70
Lampiran 5.	Data Pertumbuhan ROE Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	72
Lampiran 6.	Data Dividend Payout Ratio Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	74
Lampiran 7.	Data Debt to Equity Ratio Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	76
Lampiran 8.	Data Tingkat Inflasi Tahun 1997 – 2001 .....	78
Lampiran 9.	Data Tingkat Bunga SBI Tahun 1997 – 2001 .....	79
Lampiran 10.	Perkembangan Tingkat Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	80
Lampiran 11.	Perkembangan Tingkat Pertumbuhan ROE Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	82
Lampiran 12.	Perkembangan Tingkat Pertumbuhan DER Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	84
Lampiran 13.	Perkembangan Tingkat Pertumbuhan PER Perusahaan Kelompok Aneka Industri Tahun 1997 – 2001 .....	86