



**UNIVERSITAS INDONESIA**

**Model Estimasi *Price Earnings Ratio* Saham Sektor Keuangan,  
Properti Dan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia**

**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen**

**ANDRIYATNO  
0706169625**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
KEKHUSUSAN MANAJEMEN KEUANGAN  
JAKARTA  
JUNI 2010**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

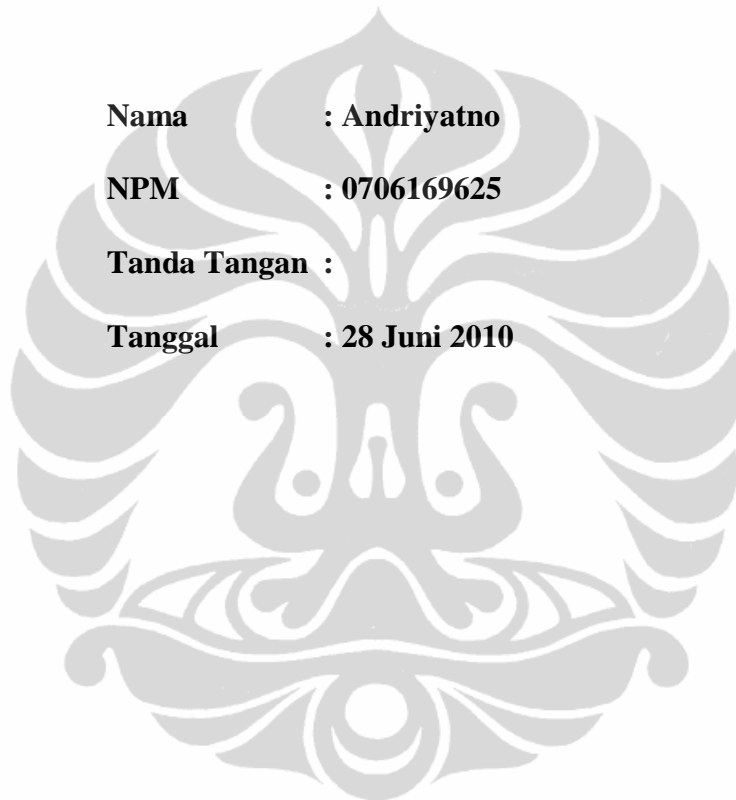
**Tesis ini adalah hasil karya sendiri,  
Dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
Telah saya nyatakan dengan benar**

**Nama : Andriyatno**

**NPM : 0706169625**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : 28 Juni 2010**



## HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama : Andriyatno  
NPM : 0706169625  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul Tesis : Model estimasi *price earnings ratio* saham sektor keuangan, properti dan pertambangan di Bursa Efek Indonesia

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister manajemen pada program studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Irwan Adi Ekaputra ( )  
Penguji : Dr. Rofikoh Rokhim ( )  
Penguji : Eko Rizkianto, ME ( )

Ditetapkan di : Jakarta  
Tanggal : 08 Juli 2010

## KATA PENGANTAR/UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan tesis yang berjudul Model estimasi *price earnings ratio* saham sektor keuangan, properti dan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Jurusan Manajemen Keuangan pada Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Rhenald Kasali, Ph.D selaku Ketua Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
2. Dr. Irwan Adi Ekaputra, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini.
3. Dr. Rofikoh Rokhim dan Eko Rizkianto, ME, selaku dosen penguji yang telah memberikan koreksi dan masukan pada saat sidang tesis
4. Dewan Direksi PT. Bumiputeramuda 1967 yang telah memberikan beasiswa kepada saya untuk mengikuti program perkuliahan Magister Manajemen di Universitas Indonesia.
5. Kedua orang tua saya, Almarhum Bapak Kasijan dan Ibu Churijati atas doa dan kasih sayang yang telah diberikan.
6. Almarhumah istriku Suci Prihantini dan anakku Alesha Shasmeen yang telah menjadi sumber motivasi selama ini.
7. Adik-adikku dan keluarga besar di Surabaya atas dukungannya agar saya dapat menyelesaikan tesis ini.
8. Teman-teman di PT. Bumiputeramuda 1967, khususnya Divisi Teknik & Divisi Keuangan & Investasi.
9. Irsyad & Maggy atas bantuan data emiten sehingga membuat saya dapat segera menyelesaikan tesis ini; dan
10. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan tesis ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 28 Juni 2010

Penulis



**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Andriyatno  
NPM : 0706169625  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Departemen : Magister Manajemen  
Fakultas : Ekonomi  
Jenis Karya ; Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Model estimasi *price earnings ratio* saham sektor keuangan, properti dan pertambangan di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 28 Juni 2010

Yang menyatakan

(Andriyatno)

## ABSTRAK

Nama : Andriyatno  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul : Model estimasi *price earnings ratio* saham sektor keuangan, properti dan pertambangan di Bursa Efek Indonesia

Tesis ini bertujuan untuk mengetahui variabel-variabel mana yang mempengaruhi P/E ratio pada Bursa Efek Indonesia (IHSG). Tesis ini juga bertujuan untuk menjabarkan bagaimana suatu perubahan pada variabel-variabel tersebut dapat mempengaruhi P/E ratio. Untuk penelitian ini kami telah memilih pendekatan kuantitatif dan menggunakan *pulled regression*. Pada penelitian ini kami menggunakan empat variabel makro dan mikro perusahaan. Data sekunder yang kami gunakan pada umumnya bersumber dari laporan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia. Kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah bahwa P/E ratio di ketiga sektor yang berbeda tersebut memiliki faktor-faktor berbeda yang menggerakkan sektor tersebut. Pengaruh-pengaruh ini didukung oleh koefisien yang terbukti secara statistik.

Kata kunci:

P/E ratio, tingkat suku bunga, *Earning Per Share*, *Price to Book value*, *Debt to Equity ratio*, analisa regresi dan Bursa Efek Indonesia.

## ABSTRACT

Name : Andriyatno

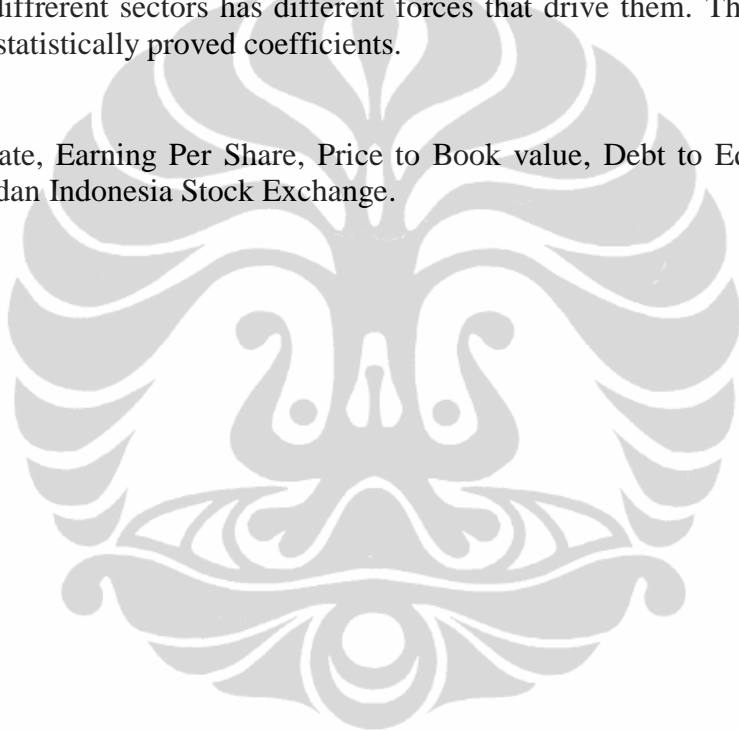
Study Program: Magister Manajemen

Title : The model estimated price earnings ratio of financial, property and mining sectors at the Indonesia Stock Exchange.

The purpose of this study is to find out which variables influence the P/E ratio on the Indonesia Stock Exchange. It also aims to specify how a change in these variables affects the P/E ratio. For this study we have chosen empirical study and used pulled regression. We included four micro and macro variables in this study. The secondary data that we use is primarily based on financial statement that is published on Indonesia Stock Exchange. The conclusions that could be drawn from this study are that the P/E ratio for the three different sectors has different forces that drive them. These effects are backed up with statistically proved coefficients.

Key Words:

P/E ratio, interest rate, Earning Per Share, Price to Book value, Debt to Equity ratio, regression analysis dan Indonesia Stock Exchange.





## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR PERSAMAAN MATEMATIKA .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>1. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Permasalahan .....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	6
1.3. Perumusan Masalah Penelitian .....	6
1.4. Tujuan Penelitian .....	7
1.4.1. Tujuan Umum .....	7
1.4.2. Tujuan Khusus .....	7
1.5. Sistematika Penulisan .....	8
<b>2. LANDASAN TEORI .....</b>	<b>9</b>
2.1. Pasar Modal .....	9
2.2. Informasi Akuntansi dan Laporan Keuangan .....	10
2.3. Analisa Rasio Keuangan .....	11
2.3.1. <i>Price Earning Ratio</i> .....	12
2.3.2. <i>Interest Rate</i> (Tingkat Suku Bunga SBI) .....	13
2.3.3. <i>Debt Equity Ratio</i> .....	15
2.3.4. <i>Earning Per Share (EPS) / Laba Per Saham</i> .....	18
2.3.5. <i>Price to Book Value</i> .....	19
2.3.6. Hipotesis .....	21
2.4. Kerangka Konseptual .....	23
<b>3. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
3.1. Desain Penelitian .....	24
3.2. Populasi dan Sampel .....	24
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	25
3.4. Teknik Pengolahan Data .....	25
3.5. Definisi, Operasional dan Pengukuran Variabel .....	26
3.5.1. Definisi operasional variabel bebas <i>Interest rate – SBI</i> .....	26
3.5.2. Definisi operasional variabel bebas <i>Debt Equity Ratio</i> .....	26
3.5.3. Definisi operasional variabel bebas <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	27
3.5.4. Definisi operasional variabel bebas <i>Price to Book Value</i> .....	27
3.5.5. Definisi operasional variabel bebas <i>Price Earning Ratio (Y)</i> .....	28

3.6. Teknik Analisis Data .....	28
3.6.1. Pengujian Asumsi Klasik .....	28
3.6.2. Pengujian Hipotesis .....	30
<b>4. ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>33</b>
4.1. P/E .....	33
4.2. Hasil Analisa Data .....	35
4.3. Sektor Keuangan .....	35
4.3.1. Analisa Regresi .....	35
4.3.2. Koefisien Determinasi .....	36
4.3.3. Pengujian Hipotesis .....	37
4.3.3.1. Pengujian Hipotesis 1 .....	37
4.3.3.2. Pengujian Hipotesis 2 .....	37
4.3.4. Pembahasan .....	37
4.4. Sektor Pertambangan .....	38
4.4.1. Analisa Regresi .....	38
4.4.2. Koefisien Determinasi .....	39
4.4.3. Pengujian Hipotesis .....	39
4.4.3.1. Pengujian Hipotesis 1 .....	39
4.4.3.2. Pengujian Hipotesis 2 .....	40
4.4.4. Pembahasan .....	40
4.5. Sektor Properti .....	42
4.5.1. Analisa Regresi .....	42
4.5.2. Koefisien Determinasi .....	43
4.5.3. Pengujian Hipotesis .....	43
4.5.3.1. Pengujian Hipotesis 1 .....	43
4.5.3.2. Pengujian Hipotesis 2 .....	44
4.5.4. Pembahasan .....	44
<b>5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>46</b>
5.1. Kesimpulan .....	46
5.2. Saran .....	48
<b>DAFTAR REFERENSI .....</b>	<b>50</b>

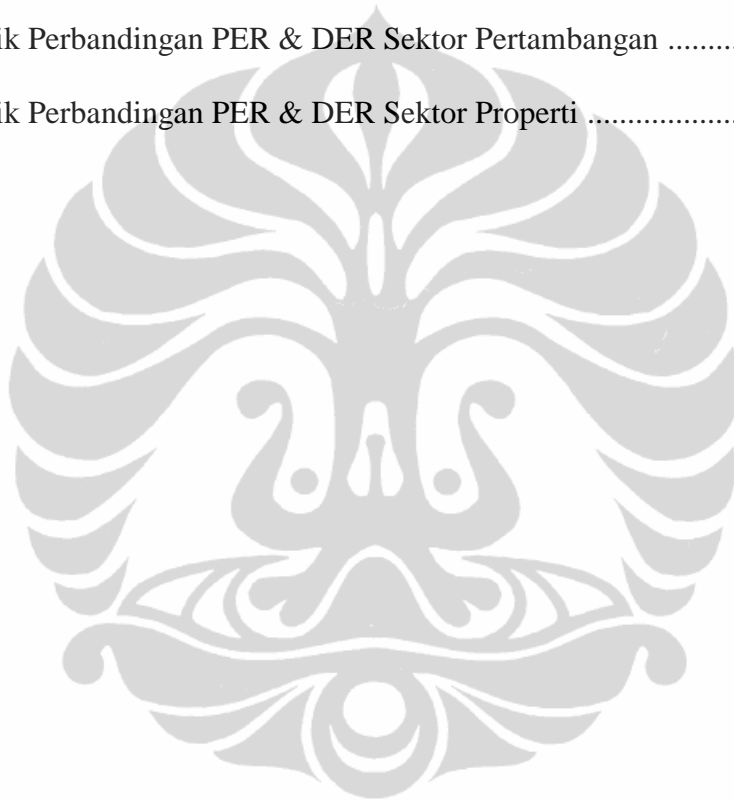
## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1.	Hasil regresi PER terhadap variabel SBI, EPS, PBV & DER .....	35
------------	---	----



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Pengaruh Hutang dan <i>Financial Distress Cost</i> .....	17
Gambar 2.2.	Kerangka Pemikiran .....	23
Gambar 4.1.	Grafik P/E Bursa Efek Indonesia .....	33
Gambar 4.2.	Grafik Rata-rata P/E .....	34
Gambar 4.3.	Grafik Perbandingan PER & DER Emiten Pertambangan .....	41
Gambar 4.4.	Grafik Perbandingan PER & DER Sektor Pertambangan .....	41
Gambar 4.5.	Grafik Perbandingan PER & DER Sektor Properti .....	45



## DAFTAR PERSAMAAN MATEMATIKA

Persamaan 2.1	Persamaan <i>Price Earnings Ratio</i> .....	12
Persamaan 2.2	Persamaan <i>Price Earnings Ratio</i> .....	12
Persamaan 2.3	Persamaan <i>Debt Equity Ratio</i> .....	15
Persamaan 2.4	Persamaan <i>Debt Equity Ratio</i> .....	15
Persamaan 2.5	Persamaan <i>The Value Of Leverage Firm</i> .....	16
Persamaan 2.6	Persamaan <i>Expected Return On Levered Equity</i> .....	16
Persamaan 2.7	Persamaan <i>Earnings Per Share</i> .....	19
Persamaan 2.8	Persamaan <i>Earnings Per Share</i> .....	19
Persamaan 2.9	Persamaan <i>Price To Book Value</i> .....	20
Persamaan 2.10	Persamaan <i>Price To Book Value</i> .....	20
Persamaan 2.11	Persamaan Regresi Linier Berganda .....	21

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Hasil Regresi Sektor Keuangan .....	53
Lampiran 2	Hasil Regresi Sektor Pertambangan .....	57
Lampiran 3	Hasil Regresi Sektor Properti .....	61
Lampiran 4	Daftar Perusahaan Sektor Keuangan .....	65
Lampiran 5	Daftar Perusahaan Sektor Pertambangan .....	67
Lampiran 4	Daftar Perusahaan Sektor Properti .....	68

