

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, *RETURN
ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
EARNING GROWTH TERHADAP *PRICE
EARNING RATIO***

**(Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya
yang Listed di BEI Tahun 2006 – 2009)**



TESIS

**Disusun untuk memenuhi sebagian syarat guna
Memperoleh derajat sarjana S-2 Magister Manajemen
Program Pascasarjana Universitas Diponegoro**

Disusun Oleh :

**FERRY AGUS SETIAWAN
NIM. C4A008218**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCA SARJANA
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2011**



Sertifikasi

Saya, *Ferry Agus Setiawan, S.Pt.*, yang bertandatangan dibawah ini menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk mendapatkan gelar pada Program Magister Manajemen ini ataupun pada program lainnya. Karya ini adalah milik saya, karena itu pertanggungjawabannya sepenuhnya berada di pundak saya.

Semarang, Oktober 2011

Ferry Agus Setiawan, S.Pt

PENGESAHAN TESIS

Yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa tesis berjudul:

***ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, *RETURN
ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
EARNING GROWTH TERHADAP *PRICE
EARNING RATIO****

**(Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya
yang Listed di BEI Tahun 2006 – 2009)**

yang disusun oleh Ferry Agus Setiawan, S.Pt, NIM C4A008218
telah dipertahankan didepan Dewan Penguji pada tanggal 19 September 2011
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing Utama

Pembimbing Anggota

Dr. H. M. Chabachib, Msi, Akt

Dra. Hj. Endang Tri Widyarti, MM

Semarang, September 2011

Universitas Diponegoro
Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen
Ketua Program

Prof . Dr. Augusty Ferdinan, MBA

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Perubahan adalah sebuah kepastian. Hanya ada dua pilihan, berubah menjadi lebih baik atau berubah menjadi lebih buruk. Jadi tak ada alasan untuk tetap diam dan bertahan”

Abstraksi

Penelitian ini menguji pengaruh current ratio, investment opportunity set, return on equity, debt to equity ratio dan earning growth terhadap Price earning ratio pada perusahaan otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2009.

Populasi yang diamati dalam penelitian ini adalah perusahaan Otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2006-2009. Penentuan sampel menggunakan metode purposive sampling. Berdasarkan metode tersebut didapatkan 10 perusahaan memenuhi syarat sebagai sampel dalam penelitian ini. Data dianalisis dengan menggunakan regresi linier yang sebelumnya telah dilakukan uji asumsi klasik dan hipotesis penelitian diuji dengan menggunakan uji F dan uji t pada tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa data penelitian memenuhi asumsi klasik dan berada pada distribusi normal. Berdasarkan F-test, didapatkan hasil bahwa F hitung adalah sebesar 6,552 sedangkan F tabel adalah sebesar 2,46. Hal tersebut menggambarkan bahwa variabel independen yaitu Current Ratio, Investment Opportunity Set, Return on Equity, Debt to Equity Ratio dan Earning Growth secara bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap Price Earning Ratio sebagai variabel dependen. Berdasarkan hasil regresi didapatkan persamaan regresi adalah $PER = 6,276 + 0,313 CR + 0,591 IOS - 0,525 ROE + 0,130 DER - 0,102 EG$. Berdasarkan pengujian hipotesis didapatkan bahwa current ratio dan investment opportunity set berpengaruh signifikan positif terhadap price earning ratio, sedangkan return on equity berpengaruh signifikan negatif terhadap price earning ratio. Debt to equity ratio berpengaruh positif tidak signifikan terhadap price earning ratio dan earning growth berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap price earning ratio.

Kata Kunci : Current Ratio, Investment Opportunity Set, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Earning Growth, Price Earning Ratio

Abstract

This research examined the influence of current ratio, investment opportunity set, return on equity, debt to equity ratio and earning growth to Price earning ratio on Automotive and Allied Companies listed in Indonesia Stock Exchange for the period of 2006 – 2009.

The population observed in this research are Automotive and Allied product companies listed in Indonesia Stock Exchange during the years 2006-2009. Determination of sample use purposive sampling method. Based on this method found 10 companies qualify as a sample in this research. Data were analyzed using linear regression test has been performed previously classical assumptions and hypotheses were tested using F test and t test at a significance level of 5%.

The results showed that the data meet the assumptions of classical studies and is in a normal distribution. The result of F-test showed that F amounted to 6,552 while the F table is at 2.46. this result illustrates that independent variables are current ratio, Investment Opportunity Set, Return on Equity, Debt to Equity Ratio and Earning Growth simultaneously have a significant influence on the Price Earning Ratio as the the dependent variable. Based on the results of the regression equation is obtained regresi $PER = 6.276 + 0.313 CR + 0.591 IOS - 0.525 ROE + 0.130 DER - 0.102 EG$. From the results of hypothesis testing showed that current ratio and Invesment opportunity set have positive and significant effect on Price Earning Ratio of the company through profitability. Return on equity have negative and significant effect on Price Earning Ratio. Debt to equity ratio have positive and not significant effect, and the earning growth has negative and not significant effect on Price earning ratio.

Key-words : Current Ratio, Investment Opportunity Set, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Earning Growth, Price Earning Ratio

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkat dan anugrah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Investment Opportunity Set*, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Growth* terhadap *Price Earning Ratio* (Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Listed di BEI Tahun 2006-2009)”. Tesis ini disusun dalam rangka menyelesaikan studi pada Program Magister Manajemen (S-2) di Universitas Diponegoro.

Penulis dalam menyusun tesis ini tidak lepas dari bantuan banyak pihak karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan penulis kepada:

1. Prof. Dr. Augusty Tae Ferdinand, MBA, selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan untuk bergabung di Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
2. Dr. H.M. Chabachib, Msi, Akt., selaku Dosen pembimbing utama yang banyak memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
3. Dra. Hj. Endang Tri Widyarti, MM, selaku Dosen pembimbing anggota yang banyak memberikan saran dan bimbingannya dalam penyusunan tesis ini.
4. Seluruh Staff Pengajar Magister Manajemen Universitas Diponegoro atas ilmu yang diajarkan.
5. Seluruh Staff Administrasi dan Perpustakaan serta Keuangan Magister Manajemen Universitas Diponegoro atas segala bantuannya.

6. Kedua orang tua saya, yang telah memberikan banyak dukungan doa, kesabaran dan kasih sayang kepada penulis.
7. Rochayah atas dukungannya, doa dan kesabarannya dalam menemani penulis dalam penyusunan tesis ini.
8. Sahabat-sahabatku di tembalang dan sekitarnya yang selalu mendukung dan memberi semangat kepada penulis dalam menyusun tesis ini.
9. Sahabat-sahabatku di MM angkatan 34 memberi dukungan dan masukan kepada penulis. Saya bangga pernah belajar bersama dengan kalian.

Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca dan penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan rendah hati dan lapang dada penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun.

Semarang, Oktober 2011

Penulis

Ferry Agus Setiawan, S.Pt

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Daftar Tabel.....	iii
Daftar Gambar	iv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	14
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	14
1.3.2 Kegunaan Penelitian	14
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL	
2.1 Konsep Dasar	16
2.1.1 Pengertian dan Teori Hipotesis Efisiensi Pasar	16
2.1.2 Signalling Theory	19
2.1.3 Balancing Theory	20
2.1.4 Penilaian Harga Saham.....	21
2.1.5 <i>Price Earning Ratio</i>	26
2.1.6 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Price Earning Ratio</i>	31
2.1.6.1 <i>Current Ratio</i>	31
2.1.6.2 <i>Investment Opportunity Set</i>	32
2.1.6.3 <i>Return on Equity</i>	36
2.1.6.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	38

2.1.6.5	<i>Earning Growth</i>	40
2.2	Penelitian Terdahulu	42
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	49
2.3.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	49
2.3.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	50
2.3.3	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	50
2.3.4	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	51
2.3.5	Pengaruh <i>Earning Growth</i> terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	51
2.4	Perumusan Hipotesis	52
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Jenis dan Sumber data	54
3.2	Populasi dan Sampel	54
3.3	Definisi Operasional Variabel	56
3.4	Metode Pengumpulan Data	59
3.5	Teknik Analisis Data	59
3.5.1	Pengujian Asumsi Klasik	60
3.5.1.1	Uji Normalitas	61
3.5.1.2	Uji Multikolonieritas	62
3.5.1.3	Uji Autokorelasi	63
3.5.1.4	Uji Heteroskedastitas	64
3.5.2	Analisis Regresi Linier	65
3.5.3	Pengujian Hipotesis	66

3.5.3.1	Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	66
3.5.3.2	Uji Kelayakan Model (F-Test)	67
3.5.4	Uji Signifikasi Parsial (Uji Statistik t).....	68

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Penelitian.....	70
4.1.1	Perkembangan Rata-rata PER Perusahaan dan Faktor-faktor yang Mempengaruhinya pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009	71
4.1.1.1	Perkembangan Rata-rata PER Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009	72
4.1.1.2	Perkembangan Rata-rata <i>Current Ratio</i> pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009	74
4.1.1.3	Perkembangan Rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i> pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009	76
4.1.1.4	Perkembangan Rata-rata <i>Return on Equity</i> pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009	77
4.1.1.5	Perkembangan Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009	79
4.1.1.6	Perkembangan Rata-rata <i>Earning Growth</i> pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2006-2009	80
4.2	Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	82
4.3	Analisis Data Penelitian	86
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	87
4.3.1.1	Uji Normalitas.....	87

4.3.1.2	Uji Multikolinearitas	90
4.3.1.3	Uji Autokorelasi.....	93
4.3.1.4	Uji Heterokedastisitas	94
4.3.2	Hasil Analisis Penelitian	97
4.3.2.1	Uji Koefisien Determinasi.....	97
4.3.2.2	Uji Kelayakan Model (F-Test).....	98
4.3.2.3	Hasil Analisis Regresi Linier.....	99
4.3.2.4	Uji Hipotesis Penelitian (t-Test)	101
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	106
4.4.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	106
4.4.2	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	106
4.4.3	Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	107
4.4.4	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	108
4.4.5	Pengaruh <i>Earning Growth</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	109
BAB V KESIMPULAN DAN IMPLIKASI KEBIJAKAN		
5.1	Kesimpulan	111
5.2	Implikasi Teoritis	113
5.3	Implikasi Manajerial	114
5.4	Keterbatasan Penelitian	116
5.5	Agenda Penelitian Mendatang.....	116

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-rata Price Earning Ratio (PER), Current Ratio (CR), Investment Opportunity Set (IOS), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Growth (EG) Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 – 2009	5
Tabel 1.2	Ringkasan Research Gap	11
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	45
Tabel 3.1	Daftar Nama Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang menjadi Sampel	56
Tabel 3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	59
Tabel 4.1	Rata-rata Price Earning Ratio (PER), Current Ratio (CR), Investment Opportunity Set (IOS), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Growth (EG) Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 – 2009	72
Tabel 4.2	Hasil Analisis Deskriptif	82
Tabel 4.3	Uji Normalitas <i>Current Ratio (CR)</i> , <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Return on Equity (ROE)</i> , <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> , <i>Earning Growth (EG)</i> terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i> melalui Uji Kolmogorov Smirnov	90
Tabel 4.4	Nilai VIF dan <i>Tolerance Current Ratio (CR)</i> , <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Return on Equity (ROE)</i> , <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> , <i>Earning Growth (EG)</i> terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	91
Tabel 4.5	Korelasi antar <i>Current Ratio (CR)</i> , <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Return on Equity (ROE)</i> , <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> , <i>Earning Growth (EG)</i> terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	92
Tabel 4.6	Nilai <i>Durbin Watson Current Ratio (CR)</i> , <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i> , <i>Return on Equity (ROE)</i> , <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> , <i>Earning Growth (EG)</i> terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	93

Tabel 4.7	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dengan Uji Glejser	96
Tabel 4.8	Uji F-test <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	98
Tabel 4.9	Hasil Regresi Linier <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	99
Tabel 4.10	Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Penelitian	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Konsep Perilaku Investor Menilai Saham	30
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran Teoritis Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), dan <i>Earning Growth</i> (EG) Terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	52
Gambar 3.1	Posisi Angka Durbin Watson.....	64
Gambar 4.1	Perkembangan Rata-rata PER Perusahaan pada Perusahaan Otomotif yang Tercatat di BEI 2006-2009.....	73
Gambar 4.2	Perkembangan Rata-rata <i>current ratio</i> pada Perusahaan Otomotif	75
Gambar 4.3	Perkembangan Rata-rata <i>Investment Opportunity Set</i> pada Perusahaan	76
Gambar 4.4	Perkembangan Rata-rata ROE pada Perusahaan Otomotif	78
Gambar 4.5	Perkembangan Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> pada Perusahaan Otomotif.....	79
Gambar 4.6	Perkembangan Rata-rata <i>Earning Growth</i> pada Perusahaan Otomotif	81
Gambar 4.7	Uji Normalitas Data <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dengan Grafik Histogram.....	88
Gambar 4.8	Uji Normalitas Data <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER) dengan Grafik P – P Plot.....	89
Gambar 4.9	Uji Autokorelasi <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	94
Gambar 4.10	Scatterplot <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER)....	95

Gambar 4.11 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hipotesis 1	101
Gambar 4.12 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hipotesis 2	102
Gambar 4.13 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hipotesis 3	103
Gambar 4.14 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hipotesis 4	104
Gambar 4.15 Daerah Penerimaan dan Penolakan H_0 Hipotesis 5	105

