

PENGARUH SUKU BUNGA, *BOOK VALUE* DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP *RETURN ON ASSETS* PADA SAHAM INDUSTRI SEMEN DI BURSA EFEK INDONESIA

TESIS

Disusun guna melengkapi persyaratan dalam menyelesaikan
Program Pasca Sarjana Magister Manajemen



OLEH :

Nama : M. Anton Fatoni
NIM : 0531060058
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

PROGRAM PASCA SARJANA MAGISTER MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TAMA JAGAKARSA

JAKARTA

2011

**PENGARUH SUKU BUNGA, *BOOK VALUE* DAN *PRICE EARNING*
RATIO TERHADAP *RETURN ON ASSETS* PADA SAHAM
INDUSTRI SEMEN DI BURSA EFEK INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH

NAMA : M. Anton Fatoni
NIM : 0531060058
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN

TELAH DISETUJUI Pada Tanggal, 02 Juni 2011

PEMBIMBING



(Dr. Agus Zainal Arifin, MM)

MENGETAHUI
DEKAN FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TAMA JAGAKARSA



H. Bachtjar Sembiring, SE,MM.

ABSTRAK

M. Anton Fatoni, NIM : 0531060058
Program Studi Magister Manajemen Universitas Tama Jagakarsa
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

M. Anton Fatoni : **“Pengaruh Suku Bunga, *Book Value* Dan *Price Earning Ratio* Terhadap *Return On Assets* Pada Saham Industri Semen Di Bursa Efek Indonesia”**

Peranan Bursa Efek Indonesia dalam memajukan pasar modal di Indonesia terus dikembangkan. Peraturan-peraturan baru dan inovasi baru yang kreatif terus saja tercipta untuk mempermudah investor dalam berperan dipasar modal. Perkembangan pasar modal telah pula memperluas akses perusahaan-perusahaan di Indonesia ke pasar keuangan Internasional. Secara umum pengertian pasar modal adalah abstrak dimana yang diperjual belikan adalah dana jangka menengah atau jangka panjang dalam bentuk surat-surat berharga seperti saham dan obligasi.

Perumusan masalah : 1) Apakah terdapat pengaruh suku bunga, *Book Value* dan *Price Earning Ratio* secara parsial terhadap ROA saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia. 2) Apakah terdapat pengaruh suku bunga, *Book Value* dan *Price Earning Ratio* secara simultan terhadap ROA saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.

Kesimpulan : 1) Koefisien korelasi antara suku bunga dengan ROA adalah sebesar 0,745 artinya apabila terjadi perubahan pada suku bunga maka akan segera merubah ROA. Sedangkan koefisien determinasinya (r^2) adalah 55,5 % yang berarti ROA ditentukan oleh suku bunga sebesar 55,5 % 2) Koefisien korelasi antara *Book Value* dengan ROA adalah sebesar 0,829. Sedangkan koefisien determinasinya (r^2) adalah 68,7% yang berarti ROA ditentukan oleh *Book Value* sebesar 68,7 %. 3) Koefisien korelasi antara *Price Earning Ratio* dengan ROA adalah sebesar 0,845. Sedangkan koefisien determinasinya (r^2) adalah 71,4% yang berarti ROA ditentukan oleh *Price Earning Ratio* sebesar 71,4 %. 4) Koefisien korelasi berganda (R) = 0.823 yang berarti hubungan variabel suku bunga (X_1), *Book Value* (X_2), dan *Price Earning Ratio* (X_3) dengan variabel terikat ROA (Y) menunjukkan hubungan yang positif. Sedangkan besarnya koefisien determinasi atau *R Square* sebesar 0.677. Hal ini menunjukkan 67,7 % variabel *Return On Assets* ditentukan oleh faktor variabel suku bunga, *Book Value* dan *Price Earning Ratio*.

Kata kunci ; **‘Pengaruh Suku Bunga, *Book Value* Dan *Price Earning Ratio* Terhadap *Return On Assets*’.**

KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan puji dan syukur kehadiran Tuhan YME atas rahmat dan karunia serta bimbingan-Nya, sehingga tesis ini dapat diselesaikan dalam rangka memenuhi sebagian dari persyaratan guna mencapai gelar Magister Manajemen (S-2) pada Universitas Tama Jagakarsa Jakarta.

Dalam menyusun tesis ini, penulis telah banyak mendapat bantuan moril maupun bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini perkenankanlah penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. H. M. Noor Sembiring SE, MM, selaku Rektor Universitas Tama Jagakarsa, Jakarta, yang telah memberikan arahan, dorongan dan dukungan moril.
2. Bapak H. Bachtiar Sembiring SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tama Jagakarsa, Jakarta.
3. Bapak Dr. H. Rahmat Sembiring, SE. MM., selaku Ketua Program Studi Pascasarjana, Universitas Tama Jagakarsa, Jakarta.
4. Bapak Dr. Agus Zainal Arifin, MM, selaku Dosen Pembimbing yang bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan arahan dalam penulisan tesis ini.
5. Para dosen Universitas Tama Jagakarsa, Jakarta beserta staf.
6. Semua keluarga yang telah memotivasi penulis untuk dapat menyelesaikan program studi ini.

Semua pihak yang telah banyak membantu sehingga dapat diselesaikan penulisan tesis ini dan penyempurnaannya. Semoga hasil karya yang kecil ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan tidak lupa penulis mengharapkan segala kritik dan saran dari para pembaca demi perbaikan penulisan-penulisan di masa mendatang.

Jakarta, 24 April 2011

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Anton Fatoni', written in a cursive style.

(M. Anton Fatoni)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL -----	i
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS -----	ii
ABSTRAK -----	iii
KATA PENGANTAR -----	iv
DAFTAR ISI -----	vi
DAFTAR TABEL -----	vii
DAFTAR GAMBAR -----	viii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah-----	1
B. Perumusan Masalah -----	3
C. Kegunaan Penelitian-----	4
D. Sistematika Penulisan-----	6
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Deskripsi Teoritik -----	12
B. Kerangka Pemikiran -----	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Tujuan Penelitian -----	56
B. Tempat dan Waktu Penelitia -----	56
C. Metode Penelitian -----	57
D. Populasi dan Sampel -----	57
E. Teknik Pengumpulan Data-----	58
F. Teknik Analisis Data-----	58
G. Hipotesis Statistik -----	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Penelitian -----	62
B. Analisis Statistika -----	66
C. Pembahasan -----	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan -----	82
B. Saran -----	83
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Analisis Rasio Saham Industri Semen.....	63
Tabel 4.2	Rekapitulasi Nilai <i>Tolerance</i> dan Nilai VIF Untuk Uji <i>Collinearity</i>	68
Tabel 4.3	<i>Descriptive Statistics</i>	69
Tabel 4.4	Interpretasi Koefisien Korelasi.....	70
Tabel 4.5	Model Sumarry.....	73
Tabel 4.6	Beta <i>Coefficient</i>	73
Tabel 4.7	Analysis Varian.....	74
Tabel 4.8	Regretion.....	76
Tabel 4.9	Uji T.....	78
Tabel 4.10	Uji F.....	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Grafik Suku Bunga pada Saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.....	63
Gambar 4.2	Grafik Book Value pada Saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.....	64
Gambar 4.3	Grafik Price Earning Ratio pada Saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.....	65
Gambar 4.4	Grafik ROA pada Saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.....	66
Gambar 4.5	Kurva Hipotesis Distribusi F.....	75
Gambar 4.6	Grafik Garis Regresi.....	77

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tingkat suku bunga merupakan salah satu alasan investor dalam menentukan apakah lebih baik berinvestasi pada perusahaan atau lebih memilih menyalurkan dana atau investasinya pada deposito di bank. Jika tingkat suku bunga tinggi maka investor lebih tertarik untuk menginvestasikan dananya di bank dalam bentuk deposito dan investor menghindari untuk menginvestasikan dananya di perusahaan karena akan mempengaruhi nilai sekarang (present value) aliran kas perusahaan. Jika aktivitas perdagangan di pasar saham menurun maka nilai perusahaan juga mengalami penurunan karena harga saham jatuh. Tingkat suku bunga dapat diukur menggunakan rata-rata suku bunga BI rate .

Nilai perusahaan dapat diukur salah satunya dengan menggunakan *Book Value* yaitu merupakan perbandingan antara harga per lembar saham perusahaan dengan nilai buku per lembar saham. Dapat diartikan PBV ini membantu investor dalam membandingkan antara nilai pasar saham atau harga sahamnya yang mereka bayar per saham dengan ukuran tradisional nilai suatu perusahaan. Nilai buku merupakan aset atau kekayaan bersih suatu perusahaan. Informasi mengenai Book Value per lembar saham seringkali dipakai dalam menganalisis harga sebuah saham. Saham yang memiliki rasio

PBV yang besar bisa dikatakan memiliki valuasi yang tinggi (*overvalue*) sedangkan saham yang memiliki PBV dibawah 1 memiliki valuasi yang rendah (*undervalue*). Artinya semakin tinggi rasio PBV dapat diartikan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham, yang akan berdampak pula pada nilai perusahaan.

Pendekatan fundamental yang sering digunakan dalam melakukan penilaian saham yaitu, pendekatan harga-laba (*Price Earning Ratio*) dan pendekatan nilai sekarang (*present value approach*). Analisis fundamental merupakan studi yang mempelajari hal-hal yang berhubungan dengan keuntungan suatu bisnis dengan maksud untuk lebih memahami sifat dasar dan karakteristik perusahaan publik yang menerbitkan saham tersebut. Salah satu analisis fundamental yang dapat dipergunakan untuk melakukan penilaian saham adalah pendekatan *Price Earning Ratio* yaitu rasio antara harga pasar saham dengan laba perlembar saham.

Pendekatan *Price Earning Ratio* ini sering digunakan oleh analis sekuritas untuk menilai harga saham karena pada dasarnya *Price Earning Ratio* memberikan indikasi tentang jangka waktu yang diperlukan untuk mengembalikan dana pada tingkat harga saham dan keuntungan perusahaan pada suatu periode tertentu. Beberapa faktor yang mempengaruhi *Price Earning Ratio* salah satunya adalah *Return On Asset* menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan kekayaan perusahaan yang dimiliki. Semakin tinggi rasio ini akan semakin baik karena memberikan tingkat *profitabilitas* yang lebih besar pada perusahaan dalam hubungannya pemanfaatan kekayaan atau aset perusahaan.

Return On Assets merupakan salah satu rasio profitabilitas. Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2004: 72), ROA adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan aktiva perusahaan memperoleh laba dari operasi perusahaan. *Return On Assets* (ROA) berguna dalam pengukuran tingkat efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan aset dan total aktiva yang dimiliki.. Menurut Dendawijaya dalam Erlina (2015), semakin besar ROA suatu perusahaan maka semakin baik pula posisi perusahaan tersebut dari segi penggunaan aset. Laba yang tinggi maka tingkat kepercayaan investor akan meningkat. Sebab, dengan pencapaian laba yang tinggi, maka investor dapat mengharapkan keuntungan dari dividen.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan dan terdapat ketidakkonsistenan hasil antar penelitian terdahulu, maka peneliti perlu menguji kembali hubungan antara variabel-variabel independen terhadap variabel dependen sehingga penulis tertarik untuk mengambil judul penelitian :
“ Pengaruh Suku Bunga, *Book Value* Dan *Price Earning Ratio* Terhadap *Return On Asset* Pada Saham Industri Semen Di Bursa Efek Indonesia”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka permasalahan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Berapa besar pengaruh Suku Bunga terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia ?
2. Berapa besar pengaruh *Book Value* terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia ?
3. Berapa besar pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia ?

4. Berapa besar pengaruh Suku Bunga, *Book Value* dan *Price Earning Ratio* secara simultan terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia ?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang hendak dicapai antara lain sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui berapa besar pengaruh suku bunga terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui berapa besar pengaruh *Book Value* terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui berapa besar pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga, *Book Value* dan *Price Earning Ratio* secara simultan terhadap *Return On Asset* pada saham Industri Semen di Bursa Efek Indonesia.

Manfaat Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah tersebut diatas, maka penulisan karya ilmiah ini diharapkan bisa berguna untuk pihak yang memiliki kepentingan diantaranya yaitu sebagai berikut :

1. Bagi penulis

Sebagai syarat untuk menempuh tugas tahap akhir pada Program Pasca Sarjana di program studi Magister Manajemen S-2 Fakultas Ekonomi Universitas Tama Jagakarsa Jakarta.

2. Bagi Kalangan Akademis

Hasil penulisan ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam kajian mengenai bagaimana cara perhitungan suku bunga, *Book Value* dan *Price Earning Ratio* terhadap *Return On Asset* pada saham.

3. Bagi Penulis Selanjutnya

Hasil penulisan ini dapat dijadikan sebagai salah satu referensi untuk penulisan penelitian yang selanjutnya dimasa yang akan datang khususnya yang mempunyai topik yang sama.

D. Sistematika Penulisan

Untuk memberikan gambaran dan mendapatkan uraian yang sistematis maka secara garis besar penulisan ini di bagi dalam 5 (lima) Bab yang masing-masing Bab membahas materi sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini mencakup uraian mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan tentang deskripsi teoritik seperti pengertian suku bunga, *Book Value*, *Price Earning Ratio*, *Return On Asset*, saham, pasar modal dan kerangka pemikiran.

BAB III : BAHAN DAN METODE PENELITIAN

Bab ini membahas tentang tempat dan waktu penelitian, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, teknik analisa, metode analisis data, serta hipotesis statistik.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai hasil penelitian dan pembahasan. Adapun hasil penelitian berisi tentang : sejarah singkat perusahaan dan tujuan didirikannya perusahaan, struktur organisasi, bidang usaha. Sedangkan pada pembahasan menguraikan tentang hasil perhitungan analisis data.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini merupakan bab akhir dari penulisan yang berisikan kesimpulan yang diperoleh dari bab sebelumnya dan saran-saran.

DAFTAR PUSTAKA

- Alexander, Gordon J., Sharpe, William F. and Bailey, Jeffrey V. et.al, 2003, *Fundamentals of Investment*, 2th Edition, Prentice Hall International Edition.
- Arfentyas, 2000, *Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Saham-Saham yang terdaftar di BEJ*, Tesis S-2 Program Studi Magister Manajemen UGM, (Tidak dipublikasikan) Yogyakarta.
- Bodie, Kane, Markus, 2000, *Investment*, Boston : Irwin Boston.
- Brigham, Eugene F. dan Louis C. Gapenski, 2003, *Intermediate Financial Management*, Edisi keempat, The Dryden Press, New York.
- Elton, Edwin J., and martin j. Gruber., 2005, *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, Fifth Edition, John Wiley and sons Inc. New York.
- Fischer, Donald dan Jordan, Ronald J.et.al, 2005, *Security Analysis and Portofolio Management*. 6th Edition, Prentice Hall International Edition.
- Gitman, Lawrence J. dan Michael D. Joehnk, 2000, *Fundamentals of Investing*, Edisi keempat, Harper & Row Publishers, New York.
- Haugen, A. Robert., 2000, *Modern Investment Theory*, Prentice Hall, New Jersey.
- Husnan, Suad., 2001, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, Cetakan kedua, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- _____, *Manajemen Keuangan*, 2004, Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Pendek), Edisi Ketiga BPFE Yogyakarta.
- Jones, Carles P., 2001, *Investment Analysis and Management*, Seventh Edition, John Wiley & Son, Inc., New York.
- _____, 2000, *Investment : Analysis and Management*, Edisi ketiga, John Wiley & Sons, New York.
- Marsuki Usman, dkk., 2000, *ABC Pasar Modal Indonesia*, Lembaga Pengembangan Perbankan Indonesia dan Ikatan Sarjana Ekonomi Indonesia, Jakarta.
- Munir, M. Misbahul., 2003, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Saham-Saham di Bursa Efek Jakarta*, Laporan Internship S-2 Program Studi Magister Manajemen UGM, (Tidak dipublikasikan), Yogyakarta.

- Nur Aini, Nany., 2000, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Saham-Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*, Tesis S-2 Program Studi Magister Manajemen UGM, (Tidak dipublikasikan), Yogyakarta.
- Priambodo, Dedi., 2000, *Analisis Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio di Bursa Efek Jakarta*, Tesis S-2 Program Studi Magister Manajemen UGM, (Tidak dipublikasikan), Yogyakarta.
- Sjahrir, 2005, *Analisis Bursa Efek*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Sharpe, William, F, 2000, *Investment*, McGraw Hill Inc, New York,.
- Van Horne, J.C., 2001, *Financial Management and Policy*, 8th Edition, Prentice Hall International.
- Weston, J. Fred and Thomas E. Copeland, et.al, 2001, *Manajemen Keuangan*, Jilid 2, Penerbit Erlangga, Jakarta.