



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”  
JAKARTA**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL  
PERUSAHAAN TERHADAP PRICE TO BOOK  
VALUE DALAM PENILAIAN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

**SITTI HADIJAH  
0920113018**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
2012**


## **PERNYATAAN ORISINALITAS**

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk,  
telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : **Sitti Hadijah**

NPM : **0920113018**

Tanggal : **21 November 2012**

Tanda Tangan : 

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP  
PRICE TO BOOK VALUE DALAM PENILAIAN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

**Oleh**

**SITTI HADIJAH**

***Abstract***

*This research examined the relationship between price to book value and fundamental factors (return to equity, dividend payout ratio, growth, degree of financial leverage). And also research examined the relationship between price to book value and stock return. This research is based on samples of manufactured firms listed in Indonesia Stock Exchange from 2008 to 2011. Criteria used in the selection of the sample are the company's gives dividends to investors during the period of this research, had the book value equity positive, and return on equity positive. The proposed hypotheses were tested by using multiple regression analysis, single regression analysis, with enter method and t test. This studies lead to the concluded that return on equity, dividend payout ratio no effect on price to book value. While of the degree of financial leverage and growth rates affect on price to book value. In a simple regression test results indicate that the price to book value has no effect on stock return.*

*Keywords: price to book value, return on equity, dividend payout ratio, growth, degree financial leverage, stock return.*

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP  
PRICE TO BOOK VALUE DALAM PENILAIAN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

**Oleh**

**SITTI HADIJAH**

**Abstrak**

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menunjukkan hubungan antara *price to book value* dengan faktor fundamental, seperti *return on equity*, *dividend payout ratio*, tingkat pertumbuhan, dan *degree financial leverage*. Hal lain yang diteliti adalah mengenai pengaruh *price to book value* dengan *return* saham. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2008 sampai dengan tahun 2011. Kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah perusahaan tersebut memberikan dividen untuk para investor selama periode penelitian ini, mempunyai nilai buku ekuitas positif, dan *return on equity* positif. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda, regresi sederhana, dan *t test* untuk menganalisis data. Penelitian ini menghasilkan kesimpulan bahwa *return on equity*, *dividend payout ratio*, tidak berpengaruh terhadap *price to book value*. Sedangkan *degree financial leverage* dan tingkat pertumbuhan berpengaruh terhadap *price to book value*. Dan dalam hasil uji regresi sederhana menunjukkan bahwa *price to book value* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: *price to book value*, *return on equity*, *dividend payout ratio*, tingkat pertumbuhan, *degree financial leverage*, *return* saham.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Sitti Hadijah  
NPM : 0920113018  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : S-1 Manajemen  
Jenis Karya : Skripsi

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

**“Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap *Price To Book Value* Dalam Penilaian Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Skripsi 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 : Oktober 2012

Yang Menyatakan,  
  
( Sitti hadijah )

METERAI  
TEMPEL  
PAJAK PEMBANGUN BANGSA  
TGL 20  
1925FABF016174973  
ENAM RIBU RUPIAH  
6000 DJP



**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAKARTA**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL  
PERUSAHAAN TERHADAP PRICE TO BOOK  
VALUE DALAM PENILAIAN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**SITTI HADIJAH  
0920113018**

**FAKULTAS EKONOMI  
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN  
2012**

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN  
TERHADAP PRICE TO BOOK VALUE DALAM PENILAIAN  
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**SITTI HADIJAH**

**0920113018**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji

Pada tanggal: 21 November 2012

Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing

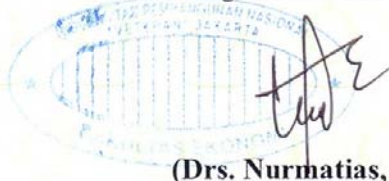


**(Jubaedah, SE, MM.)**

Jakarta, .....2013

Mengetahui,

**Ketua Program Studi S-1 Manajemen**



**(Drs. Nurmatias, MM.)**



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
**FAKULTAS EKONOMI**

Sekretariat : Jl. RS.Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450. Telp.7656971,7692856 Fax.7692856  
Homepage : http://www.upnvj.ac.id Email : puskom.upnvj.ac.id

**BERITA ACARA KOMPREHENSIF (SKRIPSI)  
SEMESTER GENAP T.A 2011/2012**

Hari ini Rabu, tanggal 21 Nopember 2012, telah dilaksanakan Ujian **Komprehensif (Skripsi)** bagi mahasiswa

Nama Mahasiswa : **Sitti Hadijah**

No. Pokok : 0920.113.018

Program : **S-1 MANAJEMEN (LANJUTAN)**

Dengan Judul Skripsi Sebagai Berikut :

"PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP PRICE TO BOOK VALUE DALAM PENILAIAN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)".

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus\*)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda tangan
1.	Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, MM	Ketua	1.
2.	Drs. Nurmatias, MM	Anggota I	2.
3.	Jubaedah, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 21 Nopember 2012

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprog. S-1 Manajemen



Drs. Nurmatias, MM

SI-Manajemen



## PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan rasa syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya penulis mempersembahkan skripsi ini kepada:

- ❖ Bapak, dan Ibu serta kakak-kakak tercinta yang terus memberikan semangat.
- ❖ Kedua sahabatku Nia dan Anin, yang selalu memberikan waktu mereka untuk melepas stress bersama dengan canda dan tawa.
- ❖ Teman seperjuangan di kampus, yang selalu berusaha bersama agar dapat menyelesaikan skripsi ini: Lina, Lenny, Niar, Rianty.
- ❖ Serta teman-teman lainnya yang tidak disebut satu persatu, baik itu di kampus maupun di lingkungan kerja, yang selalu membantu dan memberikan semangat dan dorongan agar terselesaikannya skripsi ini.

## PRAKATA

Segala puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat serta hidayahnya yang telah dilimpahkan sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah ***“Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Price to Book Value Dalam Penilaian Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”***.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa di dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangannya. Hal ini karena masih terbatasnya kemampuan dan pengetahuan penulis. Walaupun demikian, berkat bantuan dan bimbingan yang diterima dari Jubaedah, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Utama yang dengan penuh kesabaran telah mengarahkan dari awal untuk memberikan bimbingan kepada peneliti, sehingga skripsi ini dapat tersusun dan terselesaikan dengan baik.

Tidak lupa, penulis juga mengucapkan terima kasih yang tak terhingga kepada kedua orangtua, dan juga kepada sahabat dan teman-teman yang selalu memberikan semangat dan dorongan serta doa agar penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata yang dapat terucapkan semoga penyusunan skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan pihak-pihak lain yang membutuhkan. Semoga Allah SWT senantiasa melindungi kita.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Jakarta, November 2012

Sitti Hadijah

## **RIWAYAT HIDUP**

Penulis dilahirkan di Jakarta pada tanggal 21 April 1982 dari Bapak Sudarjo Saleh dan Ibu Rusdiyarti, penulis merupakan putri bungsu dari enam bersaudara. Tahun 2000 penulis lulus dari SMA Negeri 66 Jakarta dan pada tahun yang sama masuk Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, dengan memilih jurusan Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi DIII. Selama mengikuti perkuliahan, penulis aktif dalam organisasi perkuliahan diantaranya adalah menjadi anggota di Himpunan Mahasiswa DIII Akuntansi (HIMADA) untuk tahun ajaran 2000-2002. Penulis lulus pada tahun 2003.

Pada tahun 2009 penulis melanjutkan perkuliahan dengan memilih jurusan Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen (Ekstensi) S1.

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Sampul</b> .....	i
<b>Pernyataan Orisinalitas</b> .....	ii
<b>Abstrak</b> .....	iii
<b>Pernyataan Persetujuan Publikasi</b> .....	v
<b>Halaman Judul</b> .....	vi
<b>Pengesahan</b> .....	vii
<b>Berita Acara Komprehensif</b> .....	viii
<b>Persembahan</b> .....	ix
<b>Prakata</b> .....	x
<b>Riwayat Hidup</b> .....	xi
<b>Daftar Isi</b> .....	xii
<b>Daftar Tabel</b> .....	xv
<b>Daftar Gambar</b> .....	xvi
<b>Daftar Lampiran</b> .....	xvii

### BAB I PENDAHULUAN

I.1.	Latar Belakang Masalah.....	1
I.2.	Perumusan Masalah.....	4
I.3.	Tujuan Penelitian.....	5
I.4.	Manfaat Penelitian.....	6

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

II.1.	Hasil Penelitian Terdahulu.....	7
II.2.	Landasan Teori.....	9
II.2.1.	Investasi.....	9
II.2.2.	Teori Keagenan.....	12
II.2.3.	Teori <i>Dividend Signaling</i> .....	14
II.2.4.	Nilai Perusahaan.....	14
II.2.5.	Analisis Saham.....	15
II.2.6.	Saham dan <i>Return Saham</i> .....	23

II.2.7.	<i>Price to Book Value</i> .....	24
II.2.8.	<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	25
II.2.9.	<i>Degree of Financial Leverage</i> .....	26
II.2.10.	<i>Return on Equity</i> .....	26
II.3.	Kerangka Pemikiran.....	26
II.4.	Hipotesis.....	27

### **BAB III METODE PENELITIAN**

III.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	28
III.1.1.	Definisi Operasional.....	28
III.1.2.	Pengukuran Variabel.....	29
III.2.	Metode Penentuan Populasi dan Sampel.....	29
III.2.1.	Populasi.....	29
III.2.2.	Sampel.....	30
III.3.	Metode Pengumpulan Data.....	30
III.3.1.	Jenis Data.....	30
III.3.2.	Sumber Data.....	30
III.3.3.	Pengumpulan Data.....	30
III.4.	Metode Analisis dan Uji Hipotesis.....	31
III.4.1.	Metode Analisis.....	32
III.4.2.	Uji Hipotesis.....	33

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	36
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	37
IV.3.	Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	38
IV.3.1.	Analisis Asumsi Klasik.....	38
IV.3.1.1.	Uji Normalitas.....	38
IV.3.1.2.	Uji Multikolinieritas.....	39
IV.3.1.3.	Uji Autokorelasi.....	40
IV.3.1.4.	Uji Heterokedastisitas.....	41
IV.3.2.	Analisa Regresi Berganda.....	42
IV.3.3.	Analisa Regresi Sederhana.....	44

IV.3.4.	Pengujian Hipotesis.....	45
IV.3.4.1.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F).....	45
IV.3.4.2.	Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	45
IV.3.4.3.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	47
IV.3.5.	Pembahasan.....	49

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

V.1	Kesimpulan.....	51
V.2	Saran.....	52

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>54</b>
----------------------------	-----------

## **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Rasio Keuangan.....	22
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan yang Menjadi Obyek Penelitian.....	36
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	37
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas <i>Sample Kolmogorov-Smirnov</i> .....	39
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinieritas.....	40
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	41
Tabel 4.6	Hasil Uji Regresi Berganda.....	43
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Sederhana.....	44
Tabel 4.8	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	45
Tabel 4.9	Uji Signifikansi Individual (Uji t) Regresi Berganda.....	46
Tabel 4.10	Uji Signifikansi Individual (Uji t) Regresi Sederhana.....	47
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Regresi Berganda	48
Tabel 4.12	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) Regresi Sederhana	48

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 4.1	Grafik Scatterplot Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	42



## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Data hasil perhitungan variabel ROE perusahaan manufaktur tahun 2008-2011
- Lampiran 2 Data hasil perhitungan variabel DPR perusahaan manufaktur tahun 2008-2011
- Lampiran 3 Data hasil perhitungan variabel DFL perusahaan manufaktur tahun 2008-2011
- Lampiran 4 Data hasil perhitungan variabel PBV perusahaan manufaktur tahun 2008-2011
- Lampiran 5 Data hasil perhitungan variabel GRW perusahaan manufaktur tahun 2008-2011
- Lampiran 6 Data hasil perhitungan variabel Return perusahaan manufaktur tahun 2008-2011
- Lampiran 7 Hasil Output SPSS
- Lampiran 8 Surat Riset