

ABSTRAKSI

Pertumbuhan dan perkembangan pasar modal Indonesia telah mengalami perjalanan yang cukup panjang dan semakin semarak setelah Pemerintah mengeluarkan serangkaian paket kebijakan keuangan baik yang berhubungan langsung maupun tidak langsung terhadap keberadaan kegiatan di pasar modal, antara lain : Paket Kebijakan Desember 1987, Paket Kebijakan Oktober 1998, dan Paket Kebijakan Desember 1998.

Seiring dengan perkembangan dan pertumbuhan pasar modal, maka hal ini mempengaruhi iklim investasi serta meningkatkan aktifitas bagi investor atau pemodal untuk melakukan investasi dalam bursa saham. Kenyataan ini disebabkan bahwa semakin banyak perusahaan yang melakukan go public atau mencatatkan sahamnya di bursa efek, keadaan ini dapat mendatangkan keuntungan bagi investor atau pemodal dalam melakukan investasi, karena akan mempunyai banyak pilihan saham yang dapat dipilih sesuai dengan investasi yang diinginkan (melakukan diversifikasi).

Untuk menganalisa perubahan-perubahan harga saham yang terjadi, banyak analis menggunakan analisa fundamental, yaitu harga sekuritas akan dipengaruhi oleh faktor-faktor fundamental seperti kinerja perusahaan (emiten), perkembangan industri, dan keadaan perekonomian makro. Salah satu yang sering digunakan adalah Price to Book Value, disamping Price to Earning Ratio (PER). Namun dalam situasi krisis ekonomi, analisa Price to Book Value (PBV) akan lebih relevan dibandingkan dengan analisis Price to Earning Ratio (PER).

Price to Book Value (PBV) adalah harga pasar (market price) saham suatu perusahaan yang beredar dibagi dengan nilai buku (book value). Hubungan antara harga saham dan nilai buku ini menarik perhatian investor. Penjualan saham dibawah nilai buku secara umum memberikan informasi kepada calon investor bahwa saham tersebut undervalued, sehingga baik dimasukkan dalam portfolio. Dan bila penjualan saham diatas nilai buku, maka ini memberikan informasi kepada investor bahwa saham tersebut overvalued.

Faktor-faktor yang diduga berpengaruh pada Price to Book Value adalah Earning Growth Ratio, Devidend Payout Ratio, Return on Equity dan Proksi Resiko, tetapi berdasarkan data-data pada tahun 1996 sampai dengan 1998 dari perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta, dengan menggunakan regresi didapat bahwa faktor-faktor yang secara signifikan mempengaruhi Price to Book Value adalah Return on Equity dan Proksi Resiko.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Penentu Price Book Value Pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Jakarta” ini yang merupakan tugas akhir dalam memenuhi kurikulum program studi Magister Manajemen di program Pasca Sarjana, Universitas Pelita Harapan.

Dalam penyusunan tesis ini, penulis tidak lepas dari hambatan dan tantangan, akan tetapi berkat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu penulis tidak lupa menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Amal Abadi Sidarto, Ph.D., selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penulisan tesis ini.
2. Bapak Prof. Jonathan Soemirat S., Ir., MSc., Ph.D., selaku ketua program Magister Manajemen, Universitas Pelita Harapan.
3. Bapak Salmon B. Wagi, Ph.D., yang telah banyak memberikan motivasi dan pengarahan dalam penulisan tesis ini.
4. Seluruh dosen Program Magister Manajemen Universitas Pelita Harapan yang telah membimbing selama perkuliahan.
5. Seluruh staf administrasi, khususnya kepada Ibu Maya, yang telah banyak membantu selama penulis mengikuti perkuliahan dan dalam penulisan tesis ini.
6. Orang tua dan adik-adik yang selalu mendoakan, mendukung dan membantu penulis selama penyusunan tesis ini.

7. Theodora Ikke Gracia, yang banyak memberikan motivasi, dukungan dan bantuan dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Teman-teman di Batch IV atas segala bantuan dan kerja sama semasa mengikuti perkuliahan.
9. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang tidak kecil peranannya dalam membantu penulisan hingga selesainya tesis ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan ini, dan penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penyempurnaan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, khususnya bagi almamater.

Jakarta, Juli 2000

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS AKHIR	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
ABSTRAKSI	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	
I.1. Latar Belakang Penelitian	1
I.2. Identifikasi Masalah	4
I.3. Tujuan Penelitian	5
I.4. Hipotesis Penelitian	5
I.5. Manfaat Penelitian	5
I.6. Populasi dan Sampel	6
I.7. Jenis Pengumpulan Data	6
I.8. Sistematika Pembahasan	
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
II.1. Investasi Pada Saham	8
II.2. Pengertian Bursa Saham	10
II.3. Organisasi dan Struktur Pasar Modal Indonesia	14
II.4. Jenis-jenis Efek di Pasar Modal Indonesia	16
II.4.1. Saham	16

II.4.2. Saham Preferen	16
II.4.3. Rights	17
II.4.4. Waran	17
II.4.5. Obligasi	17
II.4.6. Reksa Dana	18
II.5. Para Pelaku Pasar	19
II.5.1. Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam)	19
II.5.2. Emiten	21
II.5.3. Investor	21
II.5.4. Penjamin Emisi (Underwriter)	21
II.5.5. Perantara Perdagangan Efek, Pedagang Efek dan Perusahaan Efek	23
II.5.6. Badan Pengelola Bursa	24
II.5.7. Lembaga-lembaga Pendukung Pasar Modal	25
II.5.8. Penjamin (Guarantor)	26
II.5.9. Wali Amanat (Trustee)	26
II.6. Motivasi dan Keuntungan Perusahaan Go Publik	26
II.7. Manfaat Pasar Modal	29
II.7.1. Bagi Dunia Usaha	29
II.7.2. Bagi Pemodal	30
II.7.3. Bagi Lembaga Penunjang Pasar Modal	31
II.7.4. Bagi Pemerintah	31
II.8. Tingkah Laku Harga Saham	32
II.9. Model Penilaian Harga Saham	33
II.9.1. Analisa Teknikal	34
II.9.2. Analisa Fundamental	34
II.9.3. Price Book Value	35
II.10. Penelitian Terdahulu tentang PBV	40
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
III.1. Populasi dan Sampel	41
III.2. Jenis dan Pengumpulan Data	41

III.3. Metode Analisi	42
BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN	
IV.1. Price Book Value Ratio dan Faktor Pembentuknya	44
IV.1.1. Price Book Value	44
IV.1.2. Dividend Payout Ratio (DPR)	45
IV.1.3. Earning Growth Rate (EGR)	45
IV.1.4. Return on Equity (ROE)	46
IV.1.5. Proksi Resiko	46
IV.2. Model Persamaan Price Book Value	46
IV.3. Analisa Model Persamaan Regresi	47
IV.3.1. Metode I	47
IV.3.2. Metode II (Backward Elimination)	54
IV.3.3. Model Regresi yang dipakai	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
V.1. Kesimpulan	68
V.2. Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1.	Descriptive Statistics	47
Tabel IV.2.	Correlations	48
Tabel IV.3.	Variabel Entered/Removed	49
Tabel IV.4.	Model Summary	49
Tabel IV.5.	Anova	50
Tabel IV.6.	Coefficients	50
Tabel IV.7.	Descriptive Statistics	54
Tabel IV.8.	Correlations	55
Tabel IV.9.	Variabel Entered/Removed	56
Tabel IV.10.	Model Summary	57
Tabel IV.11.	Anova	58
Tabel IV.12.	Coefficients	59
Tabel IV.13.	Collinearity Diagnostics	61
Tabel IV.14.	Excluded Variables	62
Tabel IV.15.	Perbandingan antara PBV aktual tahun 1998 dan PBV prediksi	65

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Price Book Value, Devidend Payout Ratio dan Return On Equity
Lampiran II Earning Growth Ratio
Lampiran III Proksi Resiko
Lampiran IV Regression

