

***PRICE EARNING RATIO, PRICE-TO-BOOK RATIO, DAN FIRM
SIZE DALAM MEMPREDIKSI EXCESS RETURN***

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN DALAM
MEMPEROLEH GELAR SARJANA MANAJEMEN
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
DEPARTEMEN MANAJEMEN**



DIAJUKAN OLEH:

CHIKITA ALIFIANA

NIM: 041211231263

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

SRIPSI

***PRICE EARNINGS RATIO, PRICE-TO-BOOK RATIO, DAN FIRM SIZE
DALAM MEMPREDIKSI EXCESS RETURN***

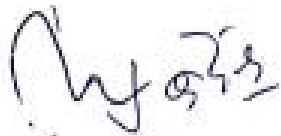
DIAJUKAN OLEH :

CHIKITA ALIFIANA

NIM: 041211231263

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING



NOORLAILY FITDIARINI SE., MBA.

TANGGAL 11-2-2016

KETUA PROGRAM STUDI



Dr. MASMIRA KURNIAWATI, SE., M.SI.

TANGGAL 15-2-2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Chikita Alifiana, 041211231263), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 12 Februari 2016



CHIKITA ALIFIANA
NIM : 041211231263

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas izin dan kehendaknya, penulisan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “**PRICE EARNING RATIO, PRICE-TO-BOOK RATIO, DAN FIRM SIZE DALAM MEMPREDIKSI EXCESS RETURN**” disusun oleh penulis sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Dalam penyusunan skripsi ini, tidak sedikit hambatan yang penulis temui. Namun, berkat bantuan dan doa dari banyak pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh sebab itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ungkapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Dian Agustia, SE.,M.Si., Ak. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Ibu Dr. Masmira Kurniawati, SE., MSi. Selaku Ketua Program Studi Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ibu Noorlaily Fitdiarini, SE., MBA. Selaku dosen pembimbing, terimakasih telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta selalu sabar dalam membimbing dan mendukung penulis melalui setiap petunjuk yang diberikan sangat berarti bagi penulis.
4. Bapak Ida Bagus Gede Adi Permana. Selaku dosen wali penulis yang telah memberikan nasihat selama perkuliahan ini

5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmunya kepada penulis selama masa kuliah.
6. Keluargaku tercinta, Papa, Mama, dan kedua adik (Giffari dan Zeva) yang selalu menjadi motivasi terbesar penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas dukungan dan doa yang tiada henti diberikan kepada penulis selama ini.
7. Novaldy Pradhana dan Tante Ika Gersiwati, terimakasih selalu menemani, mendukung, membantu, serta mendoakan yang terbaik untuk penulis dikala sedih maupun senang.
8. Pengurus Hima Program Studi S1 Manajemen periode 2013-2014. Terimakasih atas pengalaman, ilmu, dan keceriaan yang diberikan kepada penulis sehingga menjadikan sosok yang lebih baik lagi.
9. Shahnaz, Ine, dan Erwin yang telah menjadi sahabat yang selalu mendukung dan membantu penulis selama perkuliahan ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam menyusun skripsi ini. Untuk itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk perbaikan dan penyempurnaan karya tulis ini. Akhir kata, dengan segala keterbatasan, penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Surabaya,

Penulis

ABSTRAK

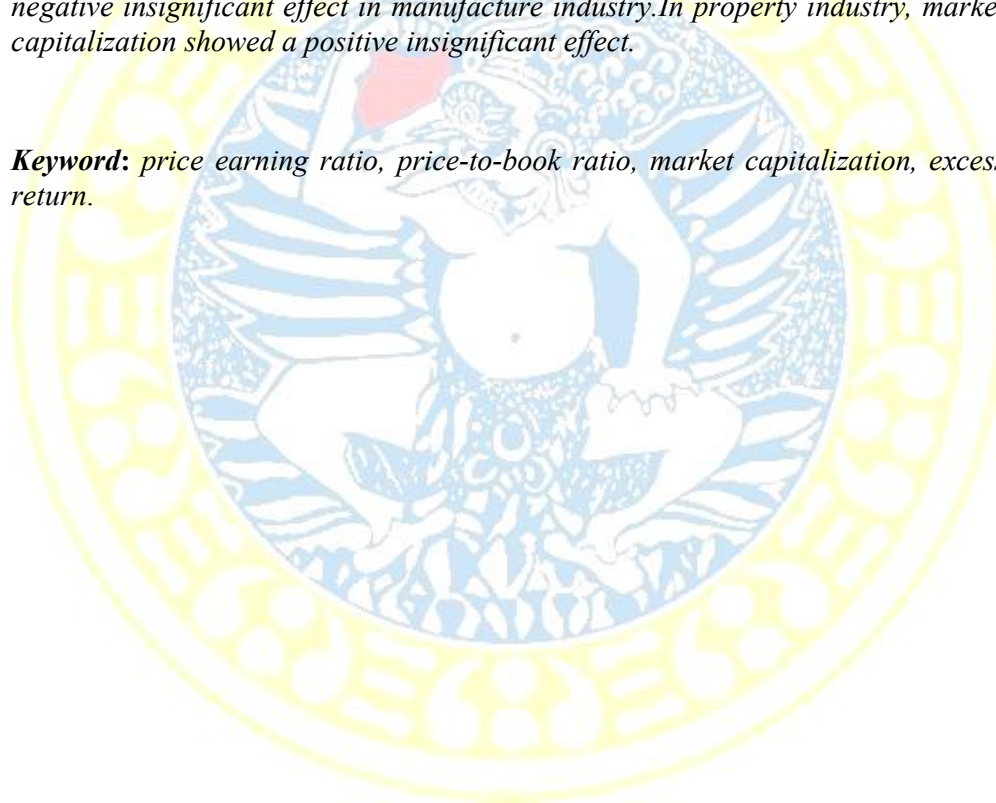
Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan adanya pengaruh yang diberikan oleh *price earning ratio*, *price-to-book ratio*, dan *firm size* dalam memprediksi *excess return*. Penelitian ini dilakukan selama periode 2011-2014 terhadap perusahaan-perusahaan yang termasuk pada industri manufaktur dan industri properti yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis variabel yang dilakukan dengan menggunakan teknik analisis berganda dengan *price earning ratio*, *price-to-book ratio*, dan *firm size* sebagai variabel independen serta *excess return* sebagai variabel dependen. Hasil regresi menunjukkan bahwa *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan pada kedua industri, sedangkan *price-to-book ratio* pada industri manufaktur menunjukkan hasil positif signifikan dan pada industri properti menunjukkan hasil negative signifikan. *Firm size* yang menggunakan proxy *market capitalization* memiliki pengaruh negatif tetapi tidak signifikan untuk industri manufaktur dan memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan untuk industri properti.

Kata kunci: *price earning ratio*, *price-to-book ratio*, *market capitalization*, *excess return*.

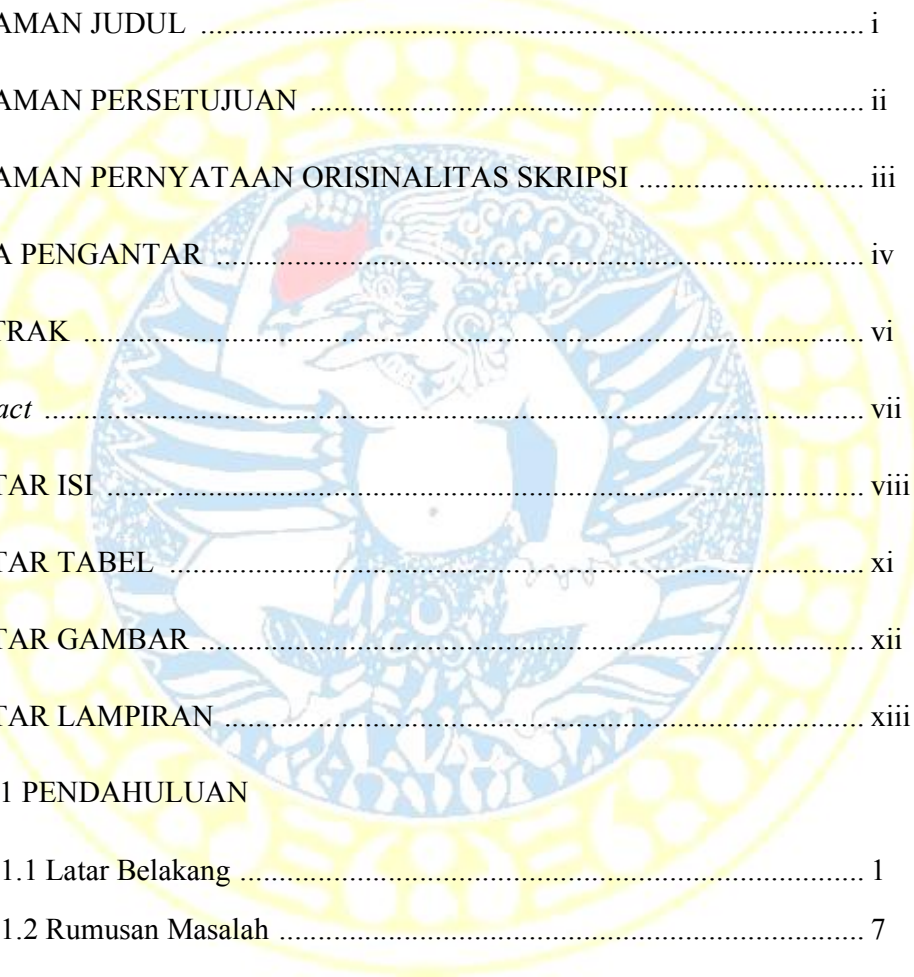
ABSTRACT

The purpose of this research was to prove the effect of price earning ratio, price-to-book ratio, and firm size as variables to predict excess return. The research used the companies from industry in manufacture and property which listed Indonesia Stock Exchange as an object during 2011-2014. The analysis method was used are multiple regression analysis, with price earning ratio, price-to-book ratio, and firm size as independent variables and excess return as dependent variable. The result showed that price earning ratio have a positive and significant effect for both industries. Price-to-book ratio have a positive significant effect in manufacture industry and a negative significant effect in property industry. Firm size which used market capitalization as its proxy had a negative insignificant effect in manufacture industry. In property industry, market capitalization showed a positive insignificant effect.

Keyword: *price earning ratio, price-to-book ratio, market capitalization, excess return.*



DAFTAR ISI



HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	vi
<i>Abstract</i>	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9

2.1.1	Hipotesis Pasar Efisien	9
2.1.2	<i>Price Earning Ratio</i>	10
2.1.3	<i>Price-to-Book Ratio</i>	11
2.1.4	<i>Firm Size</i>	12
2.1.5	<i>Excess Return</i>	13
2.1.6	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap <i>Excess Return</i>	14
2.1.7	Pengaruh <i>Price-to-Book Ratio</i> terhadap <i>Excess Return</i>	14
2.1.8	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Excess Return</i>	15
2.2	Penelitian Terdahulu	16
2.3	Hipotesis	18
2.4	Model Analisis	18
2.5	Kerangka Berpikir	19
BAB 3 METODE PENELITIAN		
3.1	Pendekatan Penelitian	20
3.2	Identifikasi Variabel	20
3.3	Definisi Operasional	20
3.4	Jenis dan Sumber Data	22
3.5	Prosedur Penentuan Sampel	23
3.6	Prosedur Pengumpulan Data	23
3.7	Teknik Analisis Data	24
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	29
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	30
4.2.1	<i>Price Earning Ratio</i> (PER)	32
4.2.2	<i>Price-to-Book Ratio</i> (PB)	33
4.2.3	<i>Firm Size</i> (MC)	34

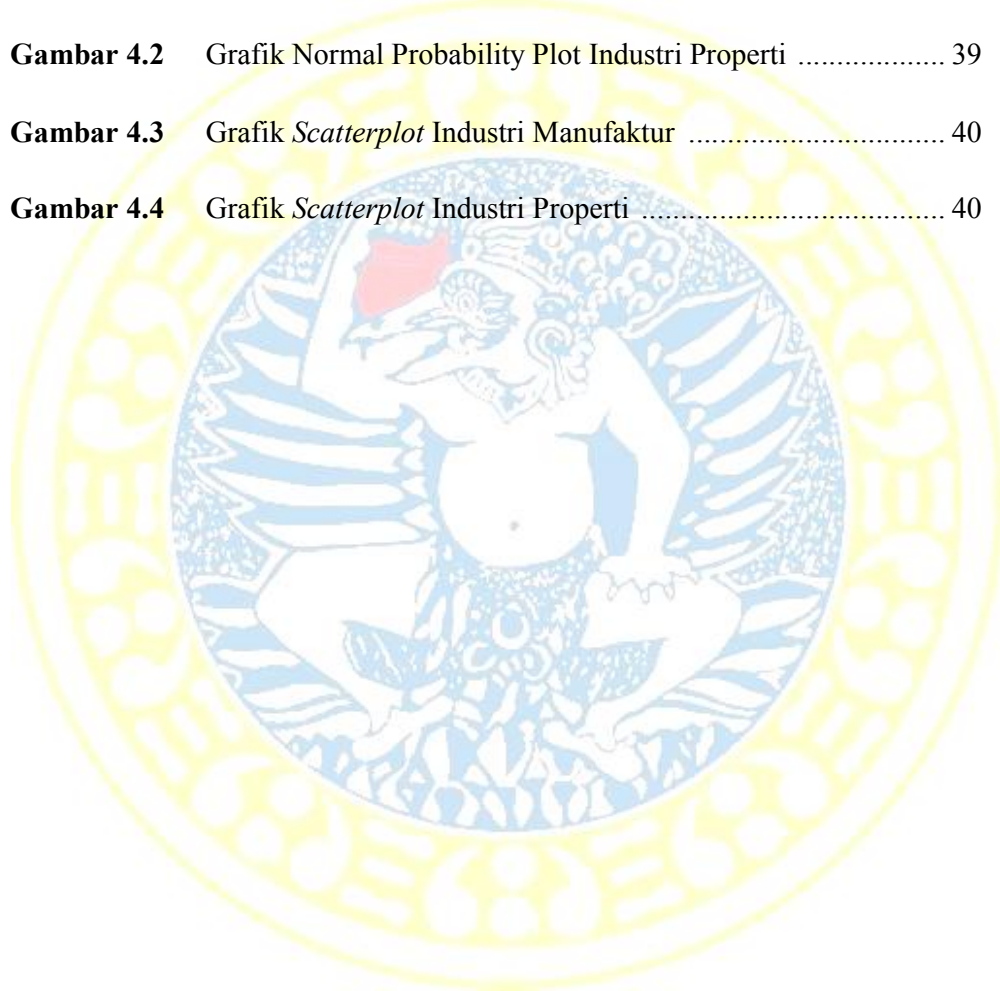
4.2.4 <i>Excess Return</i> (ER)	34
4.3 Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis	35
4.3.1 Uji Multikolinieritas	35
4.3.2 Uji Autokorelasi	36
4.3.3 Uji Normalitas	37
4.3.4 Uji Heterokedastisitas	38
4.3.5 Pengujian Hipotesis	39
4.4 Pembahasan	42
4.4.1 Pengaruh PER terhadap ER	42
4.4.2 Pengaruh PB terhadap ER	44
4.4.3 Pengaruh MC terhadap ER	45
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Simpulan	48
5.2 Saran	49
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Kelompok Industri Properti	30
Tabel 4.2	Kelompok Industri Manufaktur	31
Tabel 4.3	Deskripsi Variabel Penelitian Industri Manufaktur	32
Tabel 4.4	Deskripsi Variabel Penelitian Industri Properti	32
Tabel 4.5	Hasil Pengujian Multikolinearitas Industri Manufaktur	37
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Multikolinearitas Industri Properti	37
Tabel 4.7	Ringkasan Hasil Regresi Berganda Industri Manufaktur	41
Tabel 4.8	Ringkasan Hasil Regresi Berganda Industri Properti	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Berpikir	19
Gambar 4.1	Grafik Normal Probability Plot Industri Manufaktur	39
Gambar 4.2	Grafik Normal Probability Plot Industri Properti	39
Gambar 4.3	Grafik <i>Scatterplot</i> Industri Manufaktur	40
Gambar 4.4	Grafik <i>Scatterplot</i> Industri Properti	40



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1** Data Sampel Perusahaan
- Lampiran 2** Data Perhitungan Seluruh Variabel Penelitian untuk Perusahaan di Industri Manufaktur dan Industri Properti selama 2011-2014
- Lampiran 3** Output Uji Normalitas
- Lampiran 4** Output Uji Multikolinieritas
- Lampiran 5** Output Uji Autokorelasi
- Lampiran 6** Output Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7** Output SPSS 16.0 : Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

