

**PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *PRICE EARNING RATIO* : STUDI PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM
INDEKS LQ45**

TESIS

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Untuk Mencapai Derajat Sarjana S-2
Program Studi Magister Akuntan**



Oleh :

ERIKO PRAMANA
NPM : 15 440 011

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA
2017**

PENGESAHAN TESIS

Yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa tesis berjudul:

**PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP *PRICE EARNING RATIO* : STUDI
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DALAM INDEKS LQ45**

Diajukan oleh

Eriko Pramana

15440011

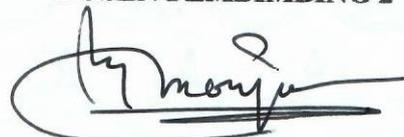
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

DOSEN PEMBIMBING 1



Prof. Dr. Grahita Chandrarin M.Si., Ak., CA.

DOSEN PEMBIMBING 2



Drs. Ec. Soemaryono, MM.

**KETUA
PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**



Dr. Tantri Bararoh, SE., M.Si, M.Ak

**PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP
PRICE EARNING RATIO : STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ERIKO PRAMANA

NPM : 15440011

Telah dipertahankan di depan penguji

Pada tanggal : 28 Juli 2017

Susunan Dewan Penguji

Ketua



Prof. Dr. H. Widi Hidayat, SE., M.Si, Ak, CA, CMA.

Anggota



Dr. Ari Kamayanti, SE., MM., MSA., Ak., CA

Anggota



Drs. Ec. Soemaryono, MM.

Tesis ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk memperoleh gelar magister akuntansi

Tanggal 28 Juli 2017



Dr. Tantri Bararoh, SE., M.Si., M.Ak

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Eriko Pramana
NPM : 15440011
Alamat : Graha Indah B2/10 Jatimekar Jatiasih, Bekasi
Program Studi : Magister Akuntansi
Fakultas : Ekonomi

Dengan ini menyatakan bahwa tesis yang berjudul :

**PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP
PRICE EARNING RATIO : STUDI PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45**

Adalah benar-benar karya saya sendiri dan bebas dari plagiat, dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya siap menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, 22 Juli 2017

Yang membuat pernyataan,



(Eriko Pramana)

NPM. 15440011

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan YME atas segala rahmat dan penyertaan – Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “PENGARUH FAKTOR MIKRO DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP PRICE EARNING RATIO : STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45”.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini tidak lepas dari keterlibatan banyak pihak. Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Dengan penuh ketulusan hati penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. H. Sri Harmadji, dr. Sp. THT-KL(K), selaku Rektor Universitas Wijaya Kusuma Surabaya
2. Drs. Ec. Iman Karyadi, Ak, MM, CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Ibu Dr.Tantri Bararoh, SE., M.Si., M.Ak selaku Kaprodi Magister Akuntansi Universitas Wijaya Kusuma Surabaya
4. Ibu Prof. Dr. Grahita Chandrarin M.Si.,Ak.,CA sebagai Dosen Pembimbing I dan Bapak Drs. Ec. Soemaryono, MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan kesempatan, perhatian dan bimbingan sejak awal penulisan tesis hingga selesai.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis
6. Ayahku, yang selalu memberikan *support* dalam segala aspek
7. Mamaku yang senantiasa mendo'akan, memberikan dorongan, dan restu untuk terus menuntut ilmu sehingga terselesainya tesis ini.

8. Teman-teman angkatan XVII Magister Akuntansi Pasca Sarjana Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang banyak memberikan dorongan dan motivasi selama perkuliahan dan mengerjakan tesis.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu – persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya dalam penyusunan tesis ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan ada masukan kritik dan saran yang membangun guna menyempurnakan tesis ini. Akhirnya penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Sidoarjo, Juli 2017

Penulis

Eriko Pramana

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAKSI	xv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1. 1 Latar Belakang Masalah	1
1. 2 Rumusan Masalah.....	12
1. 3 Tujuan Penelitian	12
1. 4 Manfaat Penelitian	13
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	14
2. 1 Landasan Teori	14
2. 1. 1 Metode Penilaian Harga Saham	14
2. 1. 2 <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	14
2. 1. 3 Faktor Mikro Ekonomi.....	16
2. 1. 4 Analisis Rasio Keuangan	17
2. 1. 5 Jenis – Jenis Rasio Keuangan.....	18
2. 1. 6 Faktor Makro Ekonomi	21

2. 1. 7 Indeks LQ45.....	21
2. 2 Variabel Penelitian.....	23
2. 2. 1 <i>Current Ratio</i> (CR).....	23
2. 2. 2 <i>Total Asset Turn Over</i> (TATO).....	24
2. 2. 3 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	25
2. 2. 4 <i>Return on Equity Ratio</i> (ROE).....	26
2. 2. 5 <i>Earning Growth</i> (EG).....	26
2. 2. 6 <i>Price to Book Value Ratio</i> (PBV).....	27
2. 2. 7 Inflasi.....	28
2. 2. 8 Kurs.....	29
2. 2. 9 Produk Domestik Bruto (PDB).....	30
2. 2. 10 Indeks Pasar Modal (IHSG).....	31
2. 3 Penelitian Terdahulu.....	32
2. 4 Kerangka Berpikir.....	37
2. 5 Hipotesis Penelitian.....	38
2. 5. 1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	38
2. 5. 2 Pengaruh <i>Total Asset Turn Over</i> (TATO) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	38
2. 5. 3 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	39
2. 5. 4 Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	40
2. 5. 5 Pengaruh <i>Earning Growth</i> (EG) terhadap <i>Price Earning Ratio</i> (PER).....	41

2. 5. 6 Pengaruh <i>Price to Book Value (PBV)</i> terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	42
2. 5. 7 Pengaruh laju inflasi terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	42
2. 5. 8 Pengaruh Perubahan Kurs (USD/IDR) terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	43
2. 5. 9 Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB) terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	44
2. 5. 10 Pengaruh indeks pasar modal (IHSG) terhadap <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	45
BAB 3 METODE PENELITIAN	46
3. 1 Rancangan dan Ruang Lingkup Penelitian.....	46
3. 2 Variabel Penelitian.....	46
3. 2. 1 Klasifikasi Variabel.....	46
3. 2. 2 Definisi Operasional Variabel.....	47
3. 3 Populasi dan Sampel.....	51
3. 3. 1 Populasi	51
3. 3. 2 Sampel.....	52
3. 4 Pengumpulan Data.....	52
3. 4. 1 Jenis Data Menurut Sifatnya	52
3. 4. 2 Jenis Data Menurut Sumbernya	53
3. 5 Metode Analisis Data	54
3. 5. 1 Regresi Data Panel	54
3. 5. 2 Model Data Panel	54
3. 5. 3 Uji Model Data Panel.....	55

3. 5. 4 Analisis Regresi Data Panel	57
3. 5. 5 Uji F (<i>Goodness of Fit</i>)	58
3. 5. 6 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	59
3. 5. 7 Uji t.....	59
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	61
4. 1 Gambaran Umum Penelitian.....	61
4. 2 Deskriptif Data Penelitian.....	61
4. 3 Hasil Analisis Data.	64
4. 3. 1 Hasil Uji Model Data Panel	64
4. 4 Uji Hipotesis.	66
4. 4. 1 Uji F (<i>Goodness of Fit</i>)	66
4. 4. 2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
4. 4. 3 Uji Signifikansi Parsial (Uji-t)	67
4. 5 Pembahasan.	73
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	81
5. 1 Kesimpulan.....	81
5. 2 Saran	84
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR TABEL

3.1	Tabel Kriteria Pemilihan Sampel	52
4.1	Tabel Statistik Deskriptif Penelitian.....	61
4.2	Tabel Chow Test	65
4.3	Tabel Hasil Uji-F (<i>Goodness of Fit</i>)	66
4.4	Tabel Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	67
4.5	Tabel Hasil Uji Signifikansi Parsial (Uji-t)	68

DAFTAR GAMBAR

2.1 Kerangka Berpikir	37
-----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan

Lampiran 2 Hasil Data Olahan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor mikro dan makro ekonomi terhadap *price earning ratio* perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45. Faktor mikro yang diteliti adalah *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turn Over* (TATO), *Debt Equity Ratio* (DER), *Return on Equity* (ROE), *Earning Growth* (EG), *Price to Book Value* (PBV); sedangkan faktor makro yang diteliti adalah inflasi, kurs USD/IDR, Produk Domestik Bruto (PDB), indeks pasar modal (IHSG). Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel faktor mikro dan makro ekonomi signifikan pengaruhnya terhadap *price earning ratio*. Selanjutnya, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Debt Equity Ratio*, *Return on Equity*, *Price to Book Value*, Produk Domestik Bruto, dan Indeks Pasar Modal signifikan pengaruhnya terhadap *price earning ratio*. Sementara variabel lainnya seperti *Current Ratio*, *Total Asset Turn Over*, *Earning Growth*, inflasi, dan kurs USD/IDR tidak signifikan pengaruhnya terhadap *price earning ratio* periode 2012 – 2016 dengan objek penelitian 74 perusahaan menggunakan analisa regresi data panel.

Kata Kunci : *Price earning ratio, Current ratio, Total asset turn over, Debt equity ratio, Return on Equity, Earning growth, Price to book value, Inflasi, Kurs, Produk domestik bruto, Indeks pasar modal*

ABSTRACT

This study aimed to know the effect of economics micro and macro factors on LQ45 company price earning ratio. Micro factors were studied are Current Ratio (CR), Total Asset Turn Over (TATO), Debt Equity Ratio (DER), Return on Equity (ROE), Earning Growth (EG), Price to Book Value (PBV); while macro factors were studied are inflation, exchange rate, gross domestic product, stocks index (IHSG). The resulted showed that the variables economics micro and macro factors significantly effect price earning ratio. Further result of the study also showed that partially Debt Equity Ratio, Return on Equity, Price to Book Value, Gross domestic product, Stocks index have significant effect on price earning ratio. while other variables such as Current Ratio, Total Asset Turn Over, Earning Growth, inflation, exchange rate haven't significant effect on company price earning ratio 2012 – 2016 period, research object 74 company using pooled data panel.method.

Keywords : *Price earning ratio, Current ratio, Total asset turn over, Debt equity ratio, Return on Equity, Earning growth, Price to book value, Inflation, Kurs, Gross Domestic Product, Stocks Index*