



**ANALISIS VARIABEL YANG MEMPENGARUHI *EARNING PER SHARE* dan HUBUNGANNYA TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE***

*(Variables Analysis Affecting Earning Per Share and Its Correspond to Price To Book Value)*

**TESIS**

**Oleh**

**SOVIA YULIANINGSIH  
NIM. 110820101022**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**



**ANALISIS VARIABEL YANG MEMPENGARUHI *EARNING PER SHARE* dan HUBUNGANNYA TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE***

*(Variables Analysis Affecting Earning Per Share and Its Correspond to Price To Book Value)*

**TESIS**

diajukan guna memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar  
Magister Manajemen pada Program Studi Manajemen  
Program Pasca Sarjana Universitas Jember

Oleh

**SOVIA YULIANINGSIH  
NIM. 110820101022**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**

## **PERSEMBAHAN**

Dengan kerendahan hati yang tak terhingga, saya ucapkan rasa syukur kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan karunianya. Tesis ini saya persembahkan untuk :

1. Suami tercinta Joko Suprianto, terimakasih atas segala cinta, kasih sayang dan dorongan semangat buat bunda, serta terimakasih telah menjadi pendamping yang terbaik. Putriku tersayang Radinka Adelineisha Kirana, kehadiranmu telah memberi pelangi buat kehidupan bunda nak.
2. Ayahanda Ngateman dan Ibunda Sulasmini, terimakasih atas segala perhatian, doa dan pengorbanan nya selama ini.
3. Adik Sofiandi Dwi Indra Kurniawan, terimakasih telah meramaikan hidup mbak.
4. Bapak / Ibu Guru dan Dosen sejak Sekolah Dasar hingga Perguruan Tinggi.
5. Almamater Program Magister Manajemen Universitas Jember.

## MOTO

*“ Hanya kepada Engkau-lah kami menyembah dan hanya kepada Engkau-lah Kami memohon pertolongan”.*

*(terjemahan Surat Al Fatihah Ayat 5)<sup>\*)</sup>*

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain) dan ingat kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap”*

*(terjemahan Surat Al Insyiroh Ayat 6-8)<sup>\*)</sup>*

*“ Tidak ada kesuksesan yang bisa dicapai seperti membalikkan telapak tangan. Tidak ada keberhasilan tanpa kerja keras, keuletan, kegigihan, dan kedisiplinan”.<sup>\*\*)</sup>*

*(Chairul Tanjung)*

---

<sup>\*)</sup> Departemen Agama Republik Indonesia. 2002. *Al Qur'an dan Terjemahnya*. Jakarta : CV. Darus Sunnah.

<sup>\*\*)</sup> Diredja, T.G., 2012, Chairul Tanjung Si Anak Singkong, Jakarta: Kompas

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sovia Yulianingsih

NIM : 110820101022

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa karya ilmiah yang berjudul “Analisis Variabel Yang Mempengaruhi *Earning Per Share* dan Hubungannya Terhadap *Price to Book Value*” adalah benar-benar hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan yang disebutkan sumbernya, belum pernah diajukan di institusi manapun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 24 Oktober 2014

Yang menyatakan,



Sovia Yulianingsih  
110820101022

**TESIS**

**ANALISIS VARIABEL YANG MEMPENGARUHI *EARNING PER SHARE*  
DAN HUBUNGANNYA TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE***

*(Variables Analysis Affecting Earning Per Share and Its Correspond to Price To  
Book Value)*

Oleh

SOVIA YULIANINGSIH

NIM. 110820101022

Pembimbing

Dosen Pembimbing Utama : Dr. Hari Sukarno, MM.

Dosen Pembimbing Anggota : Dr. Elok Sri Utami, M.Si

**LEMBAR PERSETUJUAN**

Judul tesis : Analisis Variabel Yang Mempengaruhi *Earning per Share* dan  
Hubungannya Terhadap *Price to Book Value*  
Nama : Sovia Yulianingsih  
NIM : 110820101022  
Program Studi : Magister Manajemen  
Disetujui : 24 Oktober 2014

Oleh:  
Pembimbing Utama



Dr. Hari Sukarno, MM.  
NIP. 19610530 198802 1 001

Pembimbing Anggota



Dr. Elok Sri Utami, M.Si  
NIP. 19641228 199002 2 001

Mengetahui / Menyetujui  
Ketua Program Studi  
Program Magister Manajemen



Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM  
NIP. 19600413 1986031 002

### PENGESAHAN

Tesis yang berjudul “Analisis Variabel Yang Mempengaruhi *Earning Per Share* dan Hubungannya Terhadap *Price to Book Value*” telah diuji dan disahkan pada:  
hari, tanggal :

tempat : Program studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas  
Jember

Tim Penguji:  
Ketua,

Prof. Dr. Isti Fadah M.Si.  
NIP. 19661020 199002 2 001

Anggota I

Dr. Nurhayati M.M.  
NIP. 19610607 198702 2 001

Anggota II

Dr. Purnamie Titisari SE., M.Si  
NIP. 19750106 200003 2 001

Anggota III

Dr. Hari Sukarno, MM.  
NIP. 19610530 198802 1 001

Anggota IV

Dr. Elok Sri Utami, M.Si  
NIP. 19641228 199002 2 001



Mengesahkan  
Dekan

Dr. Mochammad Fathorrazi M.Si  
NIP. 19630614 199002 1 001



## RINGKASAN

**Analisis Variabel Yang Mempengaruhi *Earning Per Share* dan Hubungannya Terhadap *Price To Book Value***; SOVIA YULIANINGSIH; 110820101022; 2014; 73 halaman; Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Bank merupakan lembaga keuangan yang kegiatan utamanya menghimpun dana dari masyarakat dan menyalurkan kembali dana tersebut dalam bentuk pinjaman. Bank mempunyai peranan yang sangat penting dalam mengembangkan perekonomian nasional. Buruknya kondisi perbankan akan berdampak buruk pula terhadap perekonomian secara keseluruhan. Mengingat begitu pentingnya peranan perbankan, pengambilan keputusan perlu dilakukan untuk mengevaluasi kinerja perbankan. Perbankan sendiri juga harus terus melakukan evaluasi terhadap kinerjanya agar sektor perbankan tetap menjadi pilihan investasi bagi investor.

Investor membutuhkan laporan keuangan bank sebagai sumber informasi yang menunjukkan kinerja keuangannya. Laporan keuangan yang telah diperoleh, akan dianalisis kembali agar lebih dapat menghasilkan informasi sesuai kebutuhan. Informasi akuntansi yang umumnya digunakan oleh para investor dalam menilai saham bank adalah dengan menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV). Selain PBV, informasi yang juga sering digunakan adalah dengan rasio *Earning per share* (EPS)

Penelitian ini mengkaji faktor yang mempengaruhi EPS, dan hubungannya terhadap PBV. Faktor tersebut meliputi *Return on Equity* (ROE), *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Non Performing Loan* (NPL), *Net Interest Margin* (NIM), Biaya operasional pendapatan operasional (BOPO). Penelitian ini menggunakan sampel bank di Indonesia sebanyak 26 bank untuk periode 2009 hingga 2011, yang dianalisis menggunakan analisis jalur (*path analysis*). Hasil penelitian menunjukkan NPL berpengaruh terhadap EPS, sedangkan EPS dan BOPO berpengaruh terhadap PBV.

## SUMMARY

**Variables Analysis Affecting Earning Per Share and Its Correspond to Price To Book Value:** SOVIA YULIANINGSIH; 110820101022; 2014; 73 pages; Magister Management Program, Economic Faculty of Jember University.

Bank as financial institution with the main activities to collect funds and re-distribute it in the form of loans. Bank plays an important role in national economic development. The poor condition of banking system will also have a negative impact to the whole economic. Considering the importance of the role of banking, decision making needs to be done to evaluate performance of banking system. Bank itself shall continuously evaluate its performance in order to maintain the investor to keep investing on this sector.

Investor requires financial statements/reports from bank as the source of information that shows its performance. The obtained financial statements will be extracted and will be analyzed in order to produce the information as needed. Price to Book Value (PBV) is commonly used by investor to assess the stock of bank. Besides PBV, Earning per Share (EPS) is also frequently used by investor to assess the information.

This study examines and analyze the factors that affecting EPS, and its correspond to PBV. These factors include but not limited to Return on Equity (ROE), Capital Adequacy Ratio (CAR), Non Performing Loan (NPL), Net Interest Margin (NIM), and Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO). This study used a 26 numbers of banks in Indonesia as the sample for the period 2009 to 2011, and were analyzed using Path Analysis. The results showed NPL was affecting to EPS, while EPS and BOPO was affecting to PBV.

## PRAKATA

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala anugerahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis berjudul “Analisis Variabel Yang Mempengaruhi *Earning Per Share* dan Hubungannya Terhadap *Price To Book Value*”. Tesis ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Magister Manajemen Universitas Jember.

Penulis menyadari ada banyak pihak berperan penting dalam penyusunan tesis ini. Penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada :

1. Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Prof. Dr. H. R. Andi Sularso, MSM. selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Jember.
3. Dr. Hari Sukarno, MM selaku dosen pembimbing utama yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis menyusun tesis ini.
4. Dr. Elok Sri Utami, M.Si, selaku dosen pembimbing anggota yang telah memberikan saran-saran untuk perbaikan tesis ini.
5. Prof. Dr. Isti Fadah, SE., M.Si, Dr. Nurhayati, SE., MM dan Dr. Purnamie Titisari SE., M.Si selaku tim penguji yang telah memberikan saran-saran untuk kesempurnaan tesis ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Magister Manajemen Universitas Jember yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat berharga.
7. Pimpinan dan para pegawai Pascasarjana Universitas Jember yang telah banyak membantu penulis selama menjalani studi.
8. Suami tercinta Joko Suprianto, terimakasih atas segala cinta, kasih sayang dan semangatnya, dan putriku tercinta Radinka, yang juga menjadi penyemangatku.
9. Ayahanda Ngateman dan Ibunda Sulasmini tercinta. Terima kasih untuk kasih sayang yang tidak akan pernah tergantikan.
10. Adik tersayang : Sofiandi dwi indra kurniawan. Terima kasih telah menjadi adik yang baik
11. Sahabat-sahabatku : Nursaidah, mbak Nurul, wiwik, tika, nindi, dwi, mbak neli, yani, rara, lina. Terima kasih telah banyak membantuku.

12. Teman-teman di Program Magister Manajemen Universitas Jember, teman kos panjaitan 22 dan teman-teman lain yang mohon maaf tidak disebut satu persatu. Terima kasih untuk persahabatan yang tidak akan terlupakan.
13. Semua pihak yang belum tersebut yang telah membantu penyelesaian tesis ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Kuasa senantiasa melimpahkan anugerahNya kepada semua pihak yang telah membantu penulis selama ini, Aamiin. Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam tesis ini. Penulis mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini bermanfaat untuk banyak pihak, Aamiin.

Jember, 24 Oktober 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN MOTO.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>RINGKASAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>SUMMARY.....</b>	<b>ix</b>
<b>PRAKATA .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB 1. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>4</b>
<b>1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian .....</b>	<b>5</b>
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	5
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
<b>2.1 Kinerja Keuangan Bank.....</b>	<b>7</b>
<b>2.2 Relevansi Kinerja Bank dengan <i>Earning per share</i> (EPS) .....</b>	<b>10</b>
2.2.1 Relevansi <i>Return on Equity</i> (ROE) dengan <i>Earning per share</i> (EPS) ...	10

2.2.2	Relevansi <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) dengan <i>Earning per share</i> (EPS) .....	11
2.2.3	Relevansi <i>Non Performing Loan</i> (NPL) dengan <i>Earning per share</i> (EPS) .....	12
2.2.4	Relevansi <i>Net Interest Margin</i> (NIM) dengan <i>Earning per share</i> (EPS)	14
2.2.5	Relevansi Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) dengan <i>Earning per share</i> (EPS).....	15
<b>2.3</b>	<b>Relevansi Kinerja Bank dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....</b>	<b>16</b>
2.3.1	Relevansi <i>Return on Equity</i> (ROE) dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV)	16
2.3.2	Relevansi <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	16
2.3.3	Relevansi <i>Non Performing Loan</i> (NPL) dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	17
2.3.4	Relevansi <i>Net Interest Margin</i> (NIM) dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	17
2.3.5	Relevansi Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	18
<b>2.4</b>	<b>Relevansi <i>Earning Per Share</i> (EPS) dengan <i>Price to Book Value</i> (PBV)</b>	<b>18</b>
<b>2.5</b>	<b>Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>19</b>
<b>2.6</b>	<b>Kerangka Konseptual Penelitian.....</b>	<b>22</b>
<b>2.7</b>	<b>Hipotesis Penelitian.....</b>	<b>23</b>
2.7.1	Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	23
2.7.2	Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	23
2.7.3	Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) terhadap <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	24
2.7.4	Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> (NPL) terhadap <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	25
2.7.5	Pengaruh <i>Non Performing Loan</i> (NPL) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	25

2.7.6	Pengaruh <i>Net Interest Margin</i> (NIM) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	26
2.7.7	Pengaruh Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	27
2.7.8	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	27
<b>BAB 3.</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>29</b>
3.1	<b>Rancangan Penelitian</b> .....	<b>29</b>
3.2	<b>Jenis dan Sumber Data</b> .....	<b>29</b>
3.3	<b>Metode Pengumpulan Data</b> .....	<b>29</b>
3.4	<b>Populasi dan Sampel</b> .....	<b>29</b>
3.5	<b>Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya</b> .....	<b>30</b>
3.6	<b>Metode Analisis Data</b> .....	<b>32</b>
3.6.1	Menentukan Nilai Variabel Penelitian .....	32
3.6.2	Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	33
3.6.3	Uji Asumsi Klasik .....	34
3.6.4	Pengujian Hipotesis .....	36
3.6.5	<i>Trimming Theory</i> .....	38
3.7	<b>Kerangka Pemecahan Masalah</b> .....	<b>38</b>
<b>BAB 4.</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>41</b>
4.1	<b>Gambaran Umum Sampel</b> .....	<b>41</b>
4.2	<b>Statistik Deskriptif Variabel Penelitian</b> .....	<b>42</b>
4.3	<b>Hasil Penelitian</b> .....	<b>46</b>
4.3.1	Persamaan <i>Path</i> .....	46
4.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	47
4.3.3	Hasil Uji Hipotesis .....	50
4.3.4	<i>Trimming Theory</i> .....	54
4.4	<b>Pembahasan</b> .....	<b>55</b>

4.4.1	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	55
4.4.2	Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) terhadap <i>Earning per Share</i> (EPS) dan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	57
4.4.3	Pengaruh <i>Non performing loan</i> (NPL) terhadap <i>Earning per Share</i> (EPS) dan <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	61
4.4.4	Pengaruh <i>Net interest margin</i> (NIM) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	63
4.4.5	Pengaruh Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	64
4.4.6	Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	66
<b>4.5</b>	<b>Keterbatasan .....</b>	<b>67</b>
<b>BAB 5.</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>68</b>
<b>5.1</b>	<b>Kesimpulan .....</b>	<b>68</b>
<b>5.2</b>	<b>Saran .....</b>	<b>69</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>.....</b>	<b>70</b>
<b>LAMPIRAN</b>	<b>.....</b>	<b>74</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 4.2 Pengelompokan Sampel Bank .....	42
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Perbankan periode 2009-2011 .....	43
Tabel 4.4 Model <i>Path</i> Untuk Persamaan 4.1 dan 4.2 .....	46
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas <i>Value Inflation Factor</i> (VIF) .....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokolerasi .....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Hipotesis ( $\alpha = 5\%$ ).....	51
Tabel 4.8 Model Persamaan Setelah <i>Trimming</i> .....	54
Tabel 4.9 Pengaruh langsung, Pengaruh tidak langsung, dan Pengaruh total.....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka konseptual penelitian .....	22
Gambar 3.1 Skema koefisien jalur <i>path</i> .....	34
Gambar 3.2 Kerangka Pemecahan Masalah.....	40
Gambar 4.1 Diagram jalur penelitian.....	47
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas untuk persamaan 4.1.....	49
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas untuk persamaan 4.2.....	49
Gambar 4.4 Diagram Jalur Setelah dilakukan <i>Trimming</i> .....	55

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Nama dan Kode Bank.....	74
Lampiran 2: Daftar Nama dan Jenis Bank .....	76
Lampiran 3: Rekapitulasi <i>Return on Equity</i> (ROE) dan <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) .....	78
Lampiran 4: Rekapitulasi <i>Non Performing Loan</i> (NPL) dan <i>Net Interest Margin</i> (NIM).....	79
Lampiran 5: Rekapitulasi Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO) dan <i>Earning per Share</i> (EPS).....	80
Lampiran 6: Rekapitulasi <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	81
Lampiran 7: Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	82
Lampiran 8: Hasil Analisis Jalur Pengujian <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) dan <i>Non Performing Loan</i> (NPL) terhadap <i>Earning per Share</i> (EPS) .....	83
Lampiran 9: Pengujian <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR), <i>Non Performing Loan</i> (NPL), Net Interest Margin (NIM), Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO), dan <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	85
Lampiran 10: Hasil <i>Trimming</i> Pengujian <i>Non Performing Loan</i> (NPL) terhadap <i>Earning per Share</i> (EPS).....	87
Lampiran 11: Hasil <i>Trimming</i> Pengujian BOPO dan EPS terhadap PBV .....	88