

PENGARUH *ROE*, *SIZE*, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN *DER*, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2011-2013)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

**ADHI WIDYAKTO
NIM: 12010110130150**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2015**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Adhi Widyakto
Nomo Mahasiswa : 12010110130150
Fakultas/Jurusan : Ekonomikaa dan Bisnis/Manajemen
Judul Srkripsi : Pengaruh *ROE, Size* dan Pertumbuhan Penjualan dan *DER* terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)
Dosen Pembimbing : Dr. Irene Rini Demi Pangestuti, ME

Semarang, 24 November 2015

Dosen Pembimbing

(Dr. Irene Rini Demi Pangestuti,ME)

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama : Adhi Widyakto
Nomor Induk Mahasiswa : 12010110130150
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Manajemen
Judul Usulan Penelitian Skripsi : **Pengaruh *ROE*, *SIZE* dan Pertumbuhan Penjualan dan *DER* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013)**

Telah dinyatakan Lulus ujian pada tanggal 1 Desember 2015

Tim Penguji :

1. Dr Irene Rini Demi Pangestuti, ME (.....)
2. Drs. H.M. Kholiq Mahfud, M.P (.....)
3. Erman Denny Arfinto, SE, MM (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya Adhi Widyakto, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **Pengaruh *ROE*, *SIZE*, Pertumbuhan Penjualan dan *DER* Terhadap Nialai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013)** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 23 November 2015

Yang membuat pernyataan,

(Adhi Widyakto) _____
NIM. 12010110130150

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- Segala sesuatu yang dilakukan dengan sungguh-sungguh akan memberikan hasil dan pelajaran yang terbaik dalam hidup.
- Berusaha, berdoa, dan bersyukur

SKRIPSI INI PENULIS PERSEMBAHKAN UNTUK:

- Papah, Mamah dan Mbak
- Sahabat-sahabat penulis
- Universitas Diponegoro Semarang almamaterku

ABSTRACT

This study is based on two considerations: first phenomenon that many manufacturing firms listed in the Indonesia Stock Exchange under value, because it has a market value lower than their book value ($PBV < 1$). In 2011 the percentage of companies that under value were 46.73 per cent, in 2012 there were 45.37 per cent and in 2013 there were 50.93 percent of the total population. Secondly, there are the results of previous studies on the effect of ROE, Size, Growth Sales and DER to Company Value inconsistent. This study aimed to analyze the effect of ROE, Size, Growth Sales and DER to PBV.

The theory used in thi study primarily are: growth theory, signaling theory and the trade-off theory. Research carried out by using purposive sampling as many as 78 of the 110 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013. The data used are panel data from 2011-2013. The analytical tool used by double Ln regression model .

The main findings of this study are: the effect of ROE to PBV is positive and significant. Sales Growth influence of the PBV is positive and significant , Large companies do not affect significantly PBV , as well as about the effect on the PBV DER insignificant. PBV elasticity of the ROE was higher than the sales growth elasticity of the PBV.

Keywords: ROE, Sales Growth, Large Company, DER and PBV

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan berdasarkan dua pertimbangan yaitu, pertama adanya fenomena bahwa masih banyak perusahaan-perusahaan industri manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia yang *under value* karena mempunyai nilai pasar lebih rendah dibandingkan dengan nilai bukunya ($PBV < 1$). Pada tahun 2011 persentase perusahaan yang *under value* tersebut ada 46,73 persen, tahun 2012 ada 45,37 persen dan tahun 2013 ada 50,93 persen dari total populasi. Kedua, masih terdapat hasil penelitian terdahulu tentang pengaruh *ROE*, *Size*, Pertumbuhan Penjualan dan *DER* terhadap Nilai Perusahaan yang tidak konsisten. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari *ROE*, *Size*, Pertumbuhan Penjualan dan *DER* terhadap *PBV*.

Teori yang digunakan dalam studi ini terutama adalah: *growth theory*, *signaling theory* dan *trade-off theory*. Penelitian dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling* sebanyak 78 dari 110 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada bursa efek Indonesia pada tahun 2013. Data yang digunakan adalah data panel dari tahun 2011-2013. Alat analisis yang digunakan adalah model regresi *double Ln*.

Hasil temuan utama dari studi ini adalah; pengaruh *ROE* terhadap *PBV* adalah positif dan signifikan. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap *PBV* adalah positif dan signifikan, Besar perusahaan tidak mempengaruhi *PBV* secara signifikan, demikian juga mengenai pengaruh *DER* terhadap *PBV* tidak signifikan. Elastisitas *PBV* terhadap *ROE* ternyata lebih tinggi dibandingkan dengan Elastisitas Pertumbuhan penjualan terhadap *PBV*

Kata Kunci: *ROE*, Pertumbuhan Penjualan, Aset, *DER* dan *PBV*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas kasih dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**PENGARUH ROE, SIZE, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN DER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013)**” sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) fakultas Ekonomika dan Bisnis jurusan Manajemen Universitas Diponegoro, Semarang.

Penulis mengucapkan terima kasih berkat dukungan, bimbingan, bantuan, nasihat, dan doa sehingga skripsi ini dapat selesai kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo S.E, M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk kegiatan perkuliahan di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Ibu Dr. Irene Rini Demi Pangestuti, ME selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, dorongan, saran, dan arahan dalam menyelesaikan skripsi dengan sabar.
3. Bapak Drs H.M.Kholiq Mahfud dan Bapak Erman Denny Arfinto selaku Dewam penguji telah memberikan masukan-masukan untuk lebih baik
4. Ibu Imroatul Khasanah, S.E , M.M selaku dosen wali yang telah mendampingi serta memberikan arahan selama menyelesaikan studi di Universitas Diponegoro.
5. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membimbing dan memberikan ilmunya selama masa perkuliahan.
6. Seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis yang mendukung proses belajar, memenuhi proses administrasi, dan memberikan pelayanan dengan sabar.
7. Papa Miyasto dan Mama Endang Tri Widyarti atas segala kasih sayang, doa, dukungan, kesabaran, dan dorongan untuk memberikan motivasi dan semangat dalam mengerjakan.

8. Eyang Bp Soemarto dan Mbak Asti Karlina dewi yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan dorongan.
9. Sahabat-sahabat terbaik Saya, Dito, Bayu, Putu dan Ari atas segala dukungan, semangat, bantuan, doa, dan motivasi yang telah diberikan.
10. Lailatun Nurul Chusna yang mendampingi, memberikan semangat, doa, dukungan, dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi.
11. Teman-teman KKN Campursari atas segala dukungan dan motivasi.
12. Teman-teman Manajemen 2010, FEB UNDIP

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini yang disebabkan oleh kelalaian dan keterbatasan waktu, tenaga dan kemampuan dalam penyusunan. Oleh karena itu penulis mohon maaf apabila masih banyak kekurangan dan kesalahan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Semarang, 23 November 2015

Penulis

Adhi Widyakto

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL	I
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	Ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	Iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	Iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN	V
ABSTRACT	Vi
ABSTRAK	Vii
KATA PENGANTAR	Viii
DAFTAR TABEL	Xiii
DAFTAR GAMBAR	Xiv
DAFTAR LAMPIRAN	Xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika penulisan	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Growth Theory	10
2.1.2 Signaling Theory (Teori Signal)	11
2.1.3 Trade off Theory (Teori Trade off)	13
2.1.4 PBV	14
2.1.5 Profitabilitas (Profitability)	15
2.1.6 Ukuran Perusahaan (Size)	17
2.1.7 Pertumbuhan Penjualan	18
2.1.8 Struktur Modal	18
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritik dan Perumusan	

Hipotesis	33
2.3.1 Kerangka Pemikiran Teoritik	33
2.3.1 Pengaruh Profitability terhadap nilai Perusahaan (PBV)	34
2.3.2 Pengaruh Size terhadap Nilai Perusahaan (PBV)	35
2.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai perusahaan	35
2.3.4 Pengaruh DER terhadap Nilai Perusahaan	36
2.4 Perumusan Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Jenis dan Sumber Data	39
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	39
3.3 Definisi Operasional Variabel	40
3.3.1 Variabel Independen	40
3.3.1.1 ROE	40
3.3.1.2 Size	41
3.3.1.3 Pertumbuhan Penjualan	41
3.3.1.4 DER	42
3.3.2 Variabel Dependen	42
3.4 Metode Analisis	43
BAB IV HASIL DAN ANALISIS	49
4.1 Analisis Deskriptif	49
4.2 Analisis Regresi	55
4.2.1 Uji Asumsi Klasik	56
4.2.1.1 Uji Normalitas Persamaan (6)	56
4.2.1.2 Uji Multikolinearitas Persamaan (6)	59
4.2.1.3 Uji Heteroskedastisitas Persamaan (6)	60
4.2.1.4. Uji Serial/Auto korelasi Persamaan (6)	62
4.2.2.1 Uji Normalitas Persamaan (8)	64
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas Persamaan (8)	67
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas Persamaan (8)	68

4.2.2.4 Uji Serial/Auto korelasi Persamaan (8)	70
4.3 Uji Statistik dan Penafsiran hasil Regresi	71
4.4 Uji Hipotesis	72
4.4.1 Uji F	72
4.4.2 Uji Parsial	73
4.5 Pembahasan	76
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	81
5.1 Kesimpulan	81
5.2 Saran	82
5.3 Keterbatasan Penelitian	84
5.4 Peneliti yang akan Datang	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN-LAMPIRAN	83

DAFTAR TABEL

	HALAMAN	
Tabel 1.1	Jumlah Perusahaan dan Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013	2
Tabel 1.2	<i>Resarch Gap</i>	5
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1	Definisi Operasional	43
Tabel 4.1	Statistik Diskriptif	49
Tabel 4.2	Uji Normalitas Berdasarkan One Sample Kolmogorv-Smirnov Untuk Persamaan (6)	59
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas Untuk Persamaan (6)	60
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas Untuk Persamaan (6)	62
Tabel 4.4	Uji Serial Atau Autokorelasi Berdasarkan Durbin Watson Untuk Persamaan (6)	63
Tabel 4.5	Uji Normalitas Berdasarkan One Sample Kolmogorv-Smirnov Untuk Persamaan (8)	67
Tabel 4.6	Uji Multikolinearitas Untuk Persamaan (8)	68
Tabel 4.7	Uji Heteroskedastisitas Untuk Persamaan (8)	70
Tabel 4.8	Uji Serial Atau Autokorelasi Berdasarkan Durbin Watson Untuk Persamaan (8)	70
Tabel 4.9	Hasail Regresi dengan Persamaan 8	71

DAFTAR GAMBAR

		HALAMAN
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran teoritik	37
Gambar 4.1	Uji Normalitas berdasarkan Histogram Frequency untuk Persamaan (6)	57
Gambar 4.2	Normal Probability Plot dari Persamaan (6)	58
Gambar 4.3	Scater Plot Diagram antara PBV dengan Residual untuk Persamaan (6), yaitu: $PBV = \beta_0 + \beta_1 ROE + \beta_2 Size + \beta_3 GPenj + \beta_4 DER + \mu$	61
Gambar 4.4	4 Uji Normal dengan Pendekatan Histogram Untuk Persamaan (8), yaitu $Ln PBV = \pi_0 + \pi_1 Ln ROE + \pi_2 Ln Size + \pi_3 Ln GPenj + \pi_4 Ln DER + v$	65
Gambar 4.5	Normal Probabilty Plot dari Persamaan (8) Yaitu: $Ln PBV = \pi_0 + \pi_1 Ln ROE + \pi_2 Ln Size + \pi_3 Ln GPenj + \pi_4 Ln DER + v$	66
Gambar 4.6	Scater Plot Diagram dari Persamaan (8) $Ln PBV = \pi_0 + \pi_1 Ln ROE + \pi_2 Ln Size + \pi_3 Ln GPenj + \pi_4 Ln DER + v$	69

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman	
Lampiran 1	Return On Equity Perusahaan Sampel Tahun 2011 sampai dengan 2013	88
Lampiran 2	Size Perusahaan Mnfaktur yang terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013	91
Lampiran 3	Pertumbuhan Penjualan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013	93
Lampiran 4	Debt Equity Ratio Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013	95
Lampiran 5	PBV Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013	97
Lampiran 6	Lampiran Hasi Regresi Persamaan (6)	99
Lampiran 7	Lampiran Hasil Regresi Persamaan (8)	

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Tujuan perusahaan dilihat dari manajemen keuangan adalah untuk meningkatkan nilai Perusahaan (Van Horne, and Wachchowicz, 2009). Bagi perusahaan-perusahaan yang sudah go publik, nilai perusahaan dapat diukur melalui; harga saham perusahaan tersebut, *Price Book Value (PBV)*, *Price Earning Ratio* (Brigham, and Ehrhardt, 2002), atau *Tobin's Q* (Van Horne, 2005). Semakin tinggi harga saham, *PBV*, *Price Earning Ratio* atau *Tobin's Q* akan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut (Brigham, and Ehrhardt, 2002 and Van Horne, 2005). Untuk Perusahaan yang tidak go Publik, nilai perusahaan diukur melalui nilai buku dari perusahaan tersebut, yaitu selisih antara total aset dengan total hutangnya (Van Horne, 2005).

Price Book Value (PBV) yang merupakan perbandingan antara nilai pasar suatu saham (*stock's market value*) terhadap nilai bukunya sendiri (per saham), adalah salah satu tolok ukur yang banyak digunakan untuk mengukur nilai perusahaan. Semakin tinggi *PBV* menunjukkan semakin baik, karena hal ini menunjukkan semakin tinggi nilai perusahaan tersebut (Van Horne, and Wachchowicz, 2001).

Sebagai dasar untuk menentukan baik tidaknya penilaian masyarakat/investor terhadap perusahaan adalah apabila nilai *PBV* lebih besar atau paling tidak sama dengan satu berarti penilaian masyarakat terhadap perusahaan tersebut baik dan sebaliknya apabila *PBV* lebih kecil dari satu (Van

Horne, 2009). Semakin tinggi PBV semakin baik penilaian investor/masyarakat terhadap perusahaan tersebut.

Fenomena yang terjadi pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak semua perusahaan yang terdaftar dalam bursa efek mempunyai $PBV \geq 1$ yang dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut ini :

Tabel 1.1
Jumlah Perusahaan dan Rata-rata Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013

No	Keterangan	Tahun					
		2011		2012		2013	
		Jumlah	Persen	Jumlah	Persen	Jumlah	Persen
1	Jumlah Perusahaan dengan $PBV \geq 1$	57	53,27	59	54,63	53	49,07
2	Jumlah Perusahaan dengan $PBV < 1$	51	46,73	49	45,37	55	50,93
3	Rata-rata Nilai Perusahaan $PBV \geq 1$	4,44		3,8		4,6	
4	Rata-rata Nilai Perusahaan $PBV < 1$	0,6		0,54		0,51	

Sumber: Annual Report : 20012, 2013, 2014

Dari Tabel 1.1 di atas menunjukkan jumlah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa efek Indonesia ternyata dari tahun 2011, 2012,dan 2013 hampir 50 persennya dari jumlah perusahaan yang mempunyai rata-rata Nilai Perusahaann (*Price to Book Value*) lebih kecil dari satu (0,5 sampai dengan 0,6)

Perusahaan yang mempunyai rata-rata Nilai Perusahaan (*PBV*) lebih kecil dari satu ternyata masih besar (hampir 50 persen). Hal ini menunjukkan masih banyak perusahaan yang dinilai kurang baik oleh investor/masyarakat. Oleh karena itu maka timbul pertanyaan mengapa ada perusahaan-perusahaan yang mempunyai *PBV* lebih besar atau sama dengan satu, namun ada juga perusahaan-perusahaan yang mempunyai *PBV* lebih kecil dari satu.

Beberapa penelitian memberikan informasi tentang variabel-variabel yang mempengaruhi *PBV*, yaitu; profitabilitas (*profitability*), *size*, pertumbuhan penjualan dan *debt equity ratio*.

Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Jika keuntungan besar maka akan semakin banyak investor yang berinvestasi dengan membeli saham perusahaan tersebut yang akan berpengaruh terhadap harga saham dan Nilai Perusahaan. Suteja (2009) dalam penelitiannya menemukan bahwa *profitability* tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan. Sedangkan Tahir, et.al (2011), Ali Kesema (2009), Wahyudi (2011) serta Macit dan Topaloglu (2012) menyatakan bahwa pengaruh ROA terhadap Nilai perusahaan adalah positif signifikan. Block, Frank E (1995), Sujoko (2007), menyatakan bahwa pengaruh profitabilitas yang diukur melalui ROE terhadap nilai perusahaan adalah positif signifikan.

Size menunjukkan ukuran perusahaan, semakin besar *size* akan memberikan signal pada investor bahwa perusahaan akan semakin kuat untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya, sehingga akan meningkatkan nilai

perusahaan. Sujoko (2007), Ali Kesema (2009) Tahir, et.al (2011), Jian Chen et.al (2005), Wahyudi (2011) dan Susanto (2013) menyatakan bahwa pengaruh *size* terhadap nilai perusahaan adalah positif signifikan. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitiannya Febriana 2013. Sedangkan Macit dan Topaloglu (2012) menyatakan bahwa pengaruh *size* terhadap nilai perusahaan adalah negatif dan signifikan.

Pertumbuhan penjualan menunjukkan perkembangan perusahaan. Suatu perusahaan yang mempunyai pertumbuhan penjualan tinggi mencerminkan perkembangan perusahaan tersebut tinggi dan sebaliknya apabila perusahaan tersebut mempunyai pertumbuhan penjualan yang rendah (Bambang Riyanto, Ali Kesema (2009) menyatakan bahwa pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan adalah negatif tidak signifikan. Sedangkan Tahir, et.al (2011) menyatakan bahwa pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan adalah positif signifikan.

Debt Equity Ratio (DER) mencerminkan struktur modal suatu perusahaan. Perbandingan antara *debt* dan *equity* memberikan signal pada investor atau masyarakat bahwa perusahaan mempunyai struktur modal yang berisiko tinggi (Weston, 2007). Beberapa peneliti telah menghasilkan temuan mengenai pengaruh DER terhadap PBV, di antaranya adalah sebagai berikut. Sujoko (2007) dalam penelitiannya pada perusahaan real estate yang *go public* di bursa efek Indonesia memperoleh temuan bahwa pengaruh DER terhadap nilai perusahaan adalah negatif signifikan yang sesuai dengan temuan Susanto (2013). Temuan ini

ternyata berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Tahir, et.al (2011), Wahyudi (2011), Sukirni (2012) yang menemukan bahwa pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah positif signifikan. Sedangkan Jian Chen1, et.al (2005), Macit dan Topaloglu (2012) menyatakan bahwa pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan adalah negatif.

Tabel 1.2
Research Gap

No	Permasalahan	Research Gap	Peneliti, Tahun
1	Pengaruh profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	Tidak Signifikan	Suteja, (2009)
		Positif signifikan	Block, Frank E (1995), Tahir, et.al (2011), serta Macit dan Topaloglu (2012) , Jian Chen1, et.al (2005), Ali Kesema (2009), Wahyudi (2011), Sujoko (2007)
2	Pengaruh Size terhadap nilai Perusahaan	Negatif signifikan	Macit dan Topagalu (2012)
		Positif Signifikan	Febryana (2013), Susanto (2013), Tahir, et.al (2011), Sujoko (2997), Ali K (2009), Jian Chen (2005), Wahyudi (2011)
3	Pengaruh Pertumbuhan penjualan pada nilai perusahaan	Tidak signifikan	Ali Kesema, (2009)
		Positif signifikan	Tahir,et.al,(2011)
4	Pengaruh Struktur Modal/DER terhadap Nilai perusahaan	Negatif	Jian Chen I (2005), Macit Topaloglu (2012)
		Positif signifikan	Tahir, et.al (2011), Wahyudi (2011), Sukirni Dwi (2012)
		Negatif signifikan	Sujoko (2007), Susanto (2013)

5	Pengaruh <i>Devidend Pay Out Ratio</i> Terhadap Nilai perusahaan	Tidak signifikan	Obediat (2009) dan Kazwani (2014)
		Positif Signifikan	Sujoko(2007), Branch, at all (2009)
6	Pengaruh kepemilikan manajerial	Positif signifikan	Sujoko (2007)
		Negatif signifikan	Febryana (2013), Lins (2003), Sukirni (2012)
		Negatif	Ali Kesema (2009), Jian ChenI (2005)

Sumber: Dikumpulkan dari berbagai Journal

1.2 Rumusan Masalah

Permasalahan utama dari penelitian ini adalah berkaitan dengan upaya untuk meningkatkan *PBV* yang mencerminkan nilai perusahaan. Berdasarkan Tabel 1.1 tentang fenomena *PBV* yang dimiliki oleh perusahaan-perusahaan manufaktur yang telah go publik di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013, ternyata dari 110 perusahaan 39,1 persen mempunyai *PBV* lebih kecil dari satu. Perusahaan-perusahaan yang mempunyai *PBV* lebih kecil dari satu berarti perusahaan tersebut mempunyai nilai yang *under value*. Oleh karena itu yang menjadi pertanyaan dalam penelitian ini adalah faktor-faktor apa yang menentukan *PBV* suatu perusahaan.

Beberapa penelitian terdahulu memberikan temuan-temuan yang berbeda yang digambarkan pada Tabel 1.2 mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *PBV*, yaitu *profitability*, *Size*, pertumbuhan penjualan dan *Debt Equity Ratio*,

Dividend Payout Ratio dan Kepemilikan manajerial. Oleh karena itu penelitian ini diarahkan untuk menguji kembali tentang faktor-faktor yang mempengaruhi PBV. Secara rinci maka pertanyaan penelitian dirumuskan sebagai berikut.

1. Bagaimana pengaruh *profitability(ROE)* terhadap nilai perusahaan (PBV).
2. Bagaimana pengaruh besar perusahaan (*Size*) terhadap nilai perusahaan (PBV).
3. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan (PBV)
4. Bagaimana pengaruh *Debt Equity Ratio* terhadap nilai perusahaan (PBV).

Penelitian ini dilakukan terhadap perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013. Obyek penelitian menggunakan industri manufaktur di BEI, karena industri manufaktur adalah kelompok industri yang mempunyai jumlah perusahaan terbanyak yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan tersebut di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *profitability* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menganalisis pengaruh besar perusahaan (*size*) terhadap nilai perusahaan .

3. Untuk menganalisis pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai perusahaan
4. Untuk menganalisis pengaruh Debt Equity Ratio terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil studi ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada:

1. Investor atau calon investor yang akan melakukan investasi dengan membeli saham perusahaan
2. Manajemen perusahaan dalam melakukan kebijakan-kebijakan pengelolaan finansial perusahaan.
3. Akademisi sebagai salah satu sumber referensi terutama bagi peneliti-peneliti di masa yang akan datang yang akan melakukan studi di pasar modal.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam studi ini adalah sebagai berikut.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah baik yang berkaitan dengan fenomena gap, maupun research gap yang rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian serta sistematika penulisan

BAB II TELAAH PUSTAKA

Bab ini menjelaskan landasan teori, misalnya *Growth Theory*, *Signaling Theory* dan *Trade off Theory*. Di samping itu dalam bab ini disajikan pula berbagai penelitian terdahulu tentang hubungan antar variabel, perumusan hipotesis dan kerangka pemikiran teoritik.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang metode penelitian yang dilakukan dalam studi ini. Metode berkaitan dengan populasi dan sampel, jenis dan sumber data yang digunakan, definisi operasional variabel dan metode analisis

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan hasil penelitian dan analisisnya. Dalam bab ini tertera juga analisis deskriptif dari variabel-variabel yang diteliti dan analisis regresi dari pengaruh ROE, size, pertumbuhan penjualan, DER terhadap PBV.

BAB V PENUTUP

Bab terakhir ini berisi kesimpulan dan saran yang dihasilkan dari studi ini. Pada bagian ini disampaikan pula tentang keterbatasan penelitian dan saran untuk penelitian pada masa yang akan datang.