

# **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ-45 Periode  
2011-2014)**



## **SKRIPSI**

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

Disusun oleh :

**MUKHAMMAD ARIFianto**

**NIM. 12010111140227**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG**

**2015**

## **PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama Penyusun : Mukhammad Arifianto  
Nomor Induk Mahasiswa : 12010111140227  
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen  
Judul Skripsi : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)  
Dosen Pembimbing : Dr. H. M. Chabachib, M.Si., Akt.

Semarang, 2 Desember 2015

Dosen Pembimbing,

(Dr. H. M. Chabachib, M.Si., Akt.)

NIP. 195411201980031002

## **PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN**

Nama Penyusun : Mukhammad Arifianto  
Nomor Induk Mahasiswa : 12010111140227  
Fakultas/Jurusan : Ekonomika dan Bisnis/Manajemen  
Judul Skripsi : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar  
Dalam Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 31 Desember 2015

Tim Penguji :

1. Dr. H. M. Chabachib, M.Si., Akt. (.....)
2. Dr. Irene Rini Demi Pangestuti, ME (.....)
3. Muhamad Syaichu, S.E., M.Si. (.....)

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Mukhammad Arifianto, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)**, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini 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 disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. 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, 2 Desember 2015

Yang membuat pernyataan,

(Mukhammad Arifianto)

NIM :12010111140227

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“verily, with every hardship comes ease”

(Q.S. Al-Insyirah : 6)

“stay hungry, stay foolish”

(Steve Jobs)

Especially for

Papa & Mama

Kakak

Ofiq

Nunu

Isn't it lovely??

## **ABSTRACT**

*Firm value is a depiction of how success is a firm in running their business. Therefore, this research is conducted to analyze the effect given by some factors such as Profitability (ROE), Leverage (DAR), and Firm Size (Size), and Price Earning Ratio (PER) to Firm Value (PBV) on the company that registered in the LQ-45 index between 2011-2014 period.*

*The sample in this research are 22 companies that always exists on the LQ-45 index between 2011-2014 period. The sampling method used is purposive sampling. The data in this research obtained from the companies' annual report. Data analysis in this research done with multiple linear regression method.*

*The result from this research showed that Profitability, Firm Size, and Price Earning Ratio have positive significant effect to Firm Value; while Leverage has a negative significant effect to Firm Value. The adjusted R<sup>2</sup> score of 0,907 showed that ROE, DAR, Size, and PER have 90,7% to PBV, while the other 9,3% are determined by another variable.*

*Keyword : Firm Value (PBV), Profitability (ROE), Leverage (DAR), Firm Size (Size), Price Earning Ratio (PER).*

## ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan sebuah gambaran dari keberhasilan suatu perusahaan dalam menjalankan usahanya. Oleh karena itu penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh yang diberikan oleh beberapa faktor seperti Profitabilitas (ROE), *Leverage* (DAR), Ukuran Perusahaan (*Size*), dan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap Nilai Perusahaan (PBV) pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 periode 2011-2014.

Sampel dalam penelitian ini adalah 22 perusahaan yang selalu ada dalam indeks LQ-45 periode 2011-2014. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Data penelitian ini didapat dari laporan keuangan tahunan perusahaan. Analisis data pada penelitian ini dilakukan dengan metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan *Price Earning Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan; sementara *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Nilai koefisien determinasi sebesar 0,907 menandakan bahwa ROE, DAR, *Size*, dan PER berpengaruh sebesar 90,7% terhadap PBV, sedangkan sisanya 9,3% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan (PBV), Profitabilitas (ROE), *Leverage* (DAR), Ukuran Perusahaan (*Size*), *Price Earning Ratio* (PER).

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas berkah dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ-45 Periode 2011-2014)”. Skripsi ini disusun sebagai syarat dalam mencapai gelar sarjana (S1) pada Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro, Semarang.

Dalam penulisan skripsi ini penulis tidak lepas dari berbagai hambatan dan rintangan namun berkat dukungan, bimbingan, bantuan, motivasi serta doa dari berbagai pihak maka semua hambatan dan rintangan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, izinkan penulis menyampaikan terima kasih dan penghargaan kepada :

1. Papa dan Mama tercinta, bapak Drs. Abdullah dan ibu Ir. Innawati atas segala dukungan, doa, masukan, dan kasih sayangnya kepada penulis yang tidak bisa diungkapkan dengan kata-kata. *Love you so much pa, ma.*
2. Kakak dan adik-adik penulis, Adelia Rakhmawati S.Psi., Tawfiq Salam Ikhtianto, dan Nurul Izzati atas segala dukungan, saran dan perhatian yang diberikan.
3. Seluruh keluarga besar penulis yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terima kasih atas segala dukungannya.
4. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.si., selaku dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
5. Bapak Erman Denny Arfianto, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
6. Bapak Dr. H. M. Chabachib, M.Si., Akt., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan nasehat yang sangat berharga bagi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Ibu Imroatul Khasanah, S.E., M.M., selaku dosen wali yang telah memberikan pengarahan kepada penulis selama masa perkuliahan.



8. Segenap tim dosen dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang selama ini telah berbagi ilmu, pengalaman, dan pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
9. Teman-teman terbaik penulis; Dila, Saski, Abi, Anya, Ferdi, Kara, Reno, Satrio, Tiara, dan Via terimakasih untuk semua dukungan dan kegembiraan yang kalian berikan.
10. Teman-teman REVLOSCOM yang telah peduli dan selalu memberikan motivasi serta dukungan kepada penulis hingga selesainya skripsi ini.
11. Teman-teman terbaik di kampus; Anto, Bagas, Nico, dan Shindy terima kasih untuk semua pengalaman, ilmu, dan tawa yang dibagi bersama.
12. Rekan-rekan TIM KKN Desa Kalipucang Kulon, Kecamatan Welahan, Kabupaten jepara; Adit, Galih, Syamsul, Dita, Diana, dan Netty.
13. Seluruh teman-teman Manajemen 2011 yang telah banyak memberikan banyak bantuan, pelajaran serta kenangan selama penulis mengikuti perkuliahan.
14. Pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah banyak membantu hingga selesainya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sekiranya memberikan manfaat bagi siapa saja yang membutuhkan.

Semarang, 2 Desember 2015

Penulis,

Mukhammad Arifianto

NIM. 12010111140227

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b><i>ABSTRACT</i> .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	11

1.3.1	Tujuan Penelitian .....	11
1.3.2	Kegunaan Penelitian .....	12
1.4	Sistematika Penulisan .....	12
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA .....</b>		<b>14</b>
2.1	Landasan Teori.....	14
2.1.1	Signaling Theory.....	14
2.1.2	Nilai Perusahaan .....	15
2.1.3	Profitabilitas .....	17
2.1.4	<i>Leverage</i> .....	18
2.1.5	Ukuran Perusahaan .....	20
2.1.6	<i>Price Earning Ratio</i> .....	22
2.2	Penelitian Terdahulu .....	23
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis Dan Perumusan Hipotesis.....	30
2.3.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.3.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan .....	31
2.3.4	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan ....	32
2.3.5	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	33
2.4	Hipotesis .....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>35</b>
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	35
3.1.1	Variabel Penelitian.....	35

3.1.2	Definisi Operasional Variabel.....	36
3.1.2.1	Nilai Perusahaan .....	36
3.1.2.2	Profitabilitas .....	36
3.1.2.3	<i>Leverage</i> .....	37
3.1.2.4	Ukuran Perusahaan .....	37
3.1.2.5	<i>Price Earning Ratio</i> .....	38
3.2	Populasi dan Sampel .....	40
3.2.1	Populasi.....	40
3.2.2	Sampel.....	41
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	42
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	43
3.5	Metode Analisis Data.....	43
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	43
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	44
3.5.2.1	Uji Normalitas.....	44
3.5.2.2	Uji Multikolinieritas.....	45
3.5.2.3	Uji Autokorelasi.....	46
3.5.2.4	Uji Heterokedastisitas .....	47
3.5.3	Analisis Regresi Berganda.....	48
3.5.4	Pengujian Hipotesis .....	49
3.5.4.1	Uji F.....	49
3.5.4.2	Uji Statistik t.....	50
3.5.4.3	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51

<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	52
4.2 Analisis Data.....	53
4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel.....	53
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	56
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	56
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas.....	59
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	59
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	61
4.2.3 Analisis Regresi.....	62
4.2.4 Uji Hipotesis.....	64
4.2.4.1 Uji F.....	64
4.2.4.2 Uji t.....	65
4.2.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	67
4.3 Pembahasan.....	68
4.3.1 Pengaruh ROE Terhadap PBV.....	68
4.3.2 Pengaruh DAR Terhadap PBV.....	69
4.3.3 Pengaruh <i>Size</i> Terhadap PBV.....	70
4.3.4 Pengaruh PER Terhadap PBV.....	71
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>72</b>
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	73

5.3 Saran.....	74
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Research Gap Penelitian Terdahulu .....	6
Tabel 1.2	Rata-rata PBV, ROE, DAR, <i>Size</i> , dan PER .....	9
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel .....	42
Tabel 4.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	53
Tabel 4.2	Analisis Statistik Deskriptif (Setelah Outlier Dihilangkan)...	56
Tabel 4.3	Uji Kolmogorov-Smirnov .....	57
Tabel 4.4	Uji Multikolinieritas.....	59
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi Dengan DW Test.....	60
Tabel 4.6	Hasil Uji Glejser.....	62
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi.....	63
Tabel 4.8	Hasil Uji F.....	64
Tabel 4.9	Hasil Uji t.....	65
Tabel 4.10	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	33
Gambar 4.1	Normal P-P Plot Residual Regresi .....	58
Gambar 4.2	Uji Heteroskedastisitas .....	61



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran A	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	80
Lampiran B	Data Masing-masing Variabel .....	82
Lampiran C	Hasil Olah Data.....	90

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Dalam mendirikan suatu perusahaan, tentunya ada target-target yang ingin dipenuhi oleh pendiri perusahaan tersebut. Tujuan didirikannya perusahaan tersebut antara lain adalah mencapai keuntungan maksimal, memakmurkan pemilik, atau memaksimalkan nilai dari perusahaan tersebut. Inti dari tujuan-tujuan tersebut sebenarnya tidak terlalu berbeda, hanya saja ada perbedaan penekanan apa yang ingin dicapai antara satu tujuan dengan tujuan yang lain.

Salah satu cara mengukur nilai perusahaan adalah dengan melihat nilai harga saham. Bagi perusahaan yang sudah *go public* maka nilai harga saham perusahaan ditentukan mekanisme permintaan dan penawaran di bursa, yang tercermin dalam *listing price*. Sedangkan bagi yang bukan perusahaan publik, nilai saham ditetapkan oleh lembaga independen seperti perusahaan jasa penilai (*appraisal company*). Harga pasar merupakan cerminan berbagai keputusan dan kebijakan manajemen, dengan demikian nilai perusahaan merupakan akibat dari tindakan manajemen (Suharli, 2006).

Nilai perusahaan merupakan sebuah gambaran dari kinerja perusahaan itu sendiri. Semakin tinggi nilai perusahaan artinya kinerja perusahaan tersebut semakin baik pula. Tentunya kinerja perusahaan yang baik akan menjadi pertimbangan utama bagi para investor yang akan menanamkan modal di suatu

perusahaan. Kinerja perusahaan yang baik akan menarik banyak investor dan pada akhirnya meningkatkan harga saham perusahaan tersebut dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan.

Salah satu cara mengukur nilai perusahaan adalah dengan rasio *Price to Book Value* (PBV). PBV merupakan perbandingan yang didapat antara harga saham dengan nilai buku dari saham perusahaan tersebut. Dengan menggunakan rasio PBV, calon investor bisa mengetahui perusahaan yang nilai sahamnya *undervalued* atau *overvalued*. Menurut Permata, dkk (2013), nilai saham dikatakan *undervalued* ketika nilai PBV berada dibawah 1, dan *overvalued* ketika nilai PBV berada diatas 1.

Profitabilitas merupakan suatu gambaran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Selain kemampuan menghasilkan laba, profitabilitas juga mencerminkan kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan tersebut. Semakin tinggi rasio profitabilitas suatu perusahaan, artinya perusahaan tersebut memiliki manajemen yang baik. Profitabilitas merupakan salah satu aspek utama yang akan dilihat oleh para investor sebelum menanamkan modalnya. Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan tentunya akan membuat perusahaan tersebut semakin menarik di mata investor.

Ang (1997) menyatakan bahwa profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara positif karena rasio profitabilitas menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Sambora, dkk (2014) terbukti bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan di bidang *food and beverages*. Hasil yang

berlawanan didapatkan dari penelitian yang dilakukan oleh Herawati (2013) dimana profitabilitas memiliki dampak yang negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Suharli (2006) mendapatkan hasil yang berbeda pula, dimana profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

*Leverage* merupakan penaksir dari risiko yang melekat pada suatu perusahaan. Semakin besar rasio *leverage* suatu perusahaan menandakan risiko investasi yang semakin besar. Rasio *leverage* yang tinggi juga menandakan bahwa rasio hutang terhadap asset perusahaan tersebut semakin besar. Tingginya rasio *leverage* tentunya akan membuat investor ragu untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Novaes dalam Yuyetta (2009) menyatakan bahwa peningkatan *leverage* bisa memberikan dua macam signal, yaitu berita baik (*good news*) sekaligus berita buruk (*bad news*). Peningkatan *leverage* menunjukkan berita baik jika peningkatan tersebut merefleksikan kemampuan manajemen untuk meningkatkan nilai. Sebaliknya, hal tersebut menunjukkan berita buruk jika manager melakukan peningkatan *leverage* karena terpaksa dan bukan karena alasan efisiensi.

Dari penelitian yang dilakukan oleh Cheng dan Tzeng (2011) diketahui bahwa *leverage* memberikan pengaruh yang positif terhadap nilai perusahaan. Pengaruh positif ini akan semakin kuat apabila kondisi keuangan perusahaan semakin baik. Berlawanan dengan penelitian Cheng dan Tzeng, penelitian yang dilakukan oleh Sujoko dan Soebiantoro (2007) menyimpulkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil berbeda pula didapatkan dari

penelitian Yuyetta (2009) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Wedari dalam Dewi dan Wijaya (2013) menyebutkan bahwa ukuran perusahaan adalah peningkatan dari kenyataan bahwa perusahaan besar akan memiliki kapitalisasi pasar yang besar, nilai buku yang besar dan laba yang tinggi. Sedangkan pada perusahaan kecil akan memiliki kapitalisasi pasar yang kecil, nilai buku yang kecil dan laba yang rendah. Salah satu indikator ukuran perusahaan adalah aset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Semakin besar aset yang dimiliki perusahaan menandakan ukuran perusahaan yang semakin besar. Perusahaan yang memiliki ukuran lebih besar tentunya akan lebih menarik bagi para investor karena perusahaan tersebut memiliki banyak faktor yang bisa mendukung operasional perusahaan. Dengan banyaknya investor yang berminat menanamkan modal, tentunya harga saham perusahaan tersebut akan meningkat dan pada akhirnya bisa meningkatkan nilai perusahaan.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni, dkk (2013), dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil yang berbeda didapatkan dari penelitian Dewi dan Wijaya (2013) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh kepada nilai perusahaan.

Menurut Sudana (2009), *price earning ratio* adalah rasio yang mengukur tentang bagaimana investor menilai prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, dan tercermin pada harga saham yang bersedia dibayar oleh investor untuk setiap rupiah laba yang diperoleh perusahaan. Perusahaan dengan

peluang tingkat pertumbuhan tinggi biasanya mempunyai *price earning ratio* yang tinggi pula, dan hal ini menunjukkan bahwa pasar mengharapkan pertumbuhan laba di masa mendatang. Sebaliknya perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang rendah cenderung mempunyai *price earning ratio* yang rendah pula (Prasetyorini, 2013). Tingginya nilai *price earning ratio* tentunya akan menjadi sinyal positif yang bisa menarik para investor untuk menanamkan modalnya pada suatu perusahaan. Ketertarikan para investor untuk menanamkan modal akan berdampak pada meningkatnya harga saham perusahaan tersebut, dan pada akhirnya nilai perusahaan juga akan mengalami peningkatan.

Penelitian yang dilakukan oleh Wijaya, dkk pada tahun 2010 mengungkapkan bahwa *price earning ratio* yang dijadikan proksi dari keputusan investasi pada penelitian tersebut berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sementara itu hasil yang berbeda didapat dari penelitian yang dilakukan oleh Wahyudi dan Pawestri pada tahun 2006, dimana *price earning ratio* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam tabel berikut ini disajikan *research gap* dari penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

Tabel 1.1

**Research Gap Penelitian Terdahulu**

Hubungan antar variabel		Hasil penelitian	Peneliti
Independen	Dependen		
Profitabilitas	Nilai perusahaan	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Mareta Nurjin Sambora, Siti Ragil Handayani, dan Sri Mangesti Rahayu (2014)
		Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan	Titin Herawati (2013)
		Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Michell Suharli (2006)
<i>Leverage</i>	Nilai perusahaan	<i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Ming-Chang Cheng dan Zuwei-Ching Tzeng (2011)
		<i>Leverage</i>	Sujoko dan Ugy

		berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan	Soebiantoro (2007)
		<i>Leverage</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Etna Nur Afri Yuyetta (2009)
Ukuran perusahaan	Nilai perusahaan	Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Tri Wahyuni, Endang Ernawati, dan Werner R. Muhadi (2013)
		Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wijaya (2013)
<i>Price Earning Ratio</i>	Nilai perusahaan	<i>Price Earning Ratio</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan	Lihan Rini Puspo Wijaya, Bandi, westdan Anas Wibawa (2010)
		<i>Price Earning Ratio</i> tidak	Untung Wahyudi dan Hartini



		berpengaruh terhadap nilai perusahaan	Prasetyaning Pawestri (2006)
--	--	---	---------------------------------

*Sumber : Emerald Insight, Science Direct, Google Scholar*

Indeks LQ-45 merupakan daftar emiten yang memiliki likuiditas tinggi, yang telah diseleksi melalui beberapa kriteria. Seleksi emiten yang terdaftar dalam indeks ini tidak semata-mata berdasarkan likuiditas, tetapi juga mempertimbangkan kapitalisasi pasarnya. Pada penelitian ini, perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45 digunakan sebagai objek penelitian karena perusahaan yang terdaftar dalam indeks ini bisa dikatakan sebagai perusahaan terbaik yang terdaftar di BEI.

Dalam tabel berikut ini disajikan data rata-rata variabel dependen yang digunakan, yaitu *price to book value* (PBV), dan variabel independen, yaitu *return on equity* (ROE), *debt to asset ratio* (DAR), *size* (Ln total assets), dan *price earning ratio* (PER) pada periode 2011-2014.

Tabel 1.2

**Rata-rata PBV, ROE, DAR, Size, dan PER perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 periode 2011-2014**

No	Variabel	Tahun			
		2011	2012	2013	2014
1	PBV (%)	5.22	5.29	4.89	5.17
2	ROE (%)	29.76	28.17	24.36	19.19
3	DAR (%)	0.46	0.47	0.51	0.49
4	Size (Ln)	31.29	31.45	31.58	31.72
5	PER	15.75	16.26	17.09	18.79

*Sumber : data sekunder Bursa Efek Indonesia*

Rata-rata profitabilitas yang diukur menggunakan ROE tahun 2012 mengalami penurunan 1.59% dibandingkan tahun 2011, sedangkan PBV mengalami peningkatan sebesar 0.07%. pada tahun 2013 ROE turun drastis sebesar 3.81% dibanding tahun 2012, dan PBV juga mengalami penurunan sebesar 0.4% dari tahun sebelumnya. Angka tersebut menunjukkan adanya perbedaan hubungan yang terjadi antara ROE dan PBV.

Rata-rata *leverage* yang diukur dengan DAR pada tahun 2012 mengalami peningkatan sebesar 0.01% dari tahun 2011, peningkatan ini berbanding lurus dengan PBV yang mengalami peningkatan sebesar 0.07% dari tahun sebelumnya. Sementara itu kenaikan DAR pada tahun 2013 sebesar 0.04% dari tahun 2012 ternyata dibarengi dengan turunnya PBV sebesar 0.4% dari tahun sebelumnya.

Variabel ukuran perusahaan yang diukur dengan Ln total aset perusahaan pada tahun 2012 mengalami peningkatan sebesar 0.16% yang dibarengi dengan peningkatan PBV sebesar 0.07% dari tahun 2011. Sementara itu peningkatan

ukuran perusahaan pada tahun 2013 sebesar 0.13% ternyata dibarengi dengan turunnya PBV sebesar 0.4% dari tahun 2012.

Rata-rata *price earning ratio* (PER) pada tahun 2012 mengalami peningkatan sebesar 0.51% dibanding tahun 2011, yang dibarengi peningkatan PBV sebesar 0.07% dibanding tahun 2011. Pada tahun 2013 PER mengalami peningkatan sebesar 0.83%, namun PBV mengalami penurunan sebesar 0.4% dari tahun 2012.

Pada tabel di atas, dapat dilihat bahwa terjadi perbedaan hubungan antara variabel dependen dan variabel independen setiap tahunnya. Profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan *price earning ratio* merupakan faktor-faktor yang berhubungan dengan nilai perusahaan. Selain dari data yang didapatkan di BEI, dalam penelitian-penelitian terdahulu juga terdapat perbedaan pengaruh yang diberikan profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan data dan penelitian terdahulu, judul dalam penelitian ini adalah : **“Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan : Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ-45 periode 2011 - 2014”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Tujuan utama perusahaan yang telah go public adalah meningkatkan kemakmuran pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Martono dan Harjito, 2008). Nilai perusahaan merupakan gambaran kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap suatu perusahaan. Nilai

perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, antara lain kemampuan perusahaan menghasilkan laba, kebijakan hutang yang dilakukan perusahaan, skala dari perusahaan tersebut, harga saham, dan pendapatan dari perusahaan tersebut.

Berdasarkan uraian sebelumnya, dapat dilihat adanya fenomena *gap* yang menunjukkan adanya perbedaan hubungan antara variabel-variabel yang diteliti terhadap nilai perusahaan. Selain itu dapat dilihat pula adanya fenomena bisnis yaitu terjadinya fluktuasi hubungan nilai perusahaan, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan *price earning ratio* pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ-45. Berdasarkan penjabaran tersebut, dapat diajukan pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan?

### **1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

#### **1.3.1 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menganalisis pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.

3. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menganalisis pengaruh *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

### **1.3.2 Kegunaan Penelitian**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan dan manfaat, antara lain :

1. Kegunaan praktis bagi para pelaku investasi sebagai acuan dasar sebelum memutuskan untuk berinvestasi.
2. Kegunaan akademis untuk menambah pengetahuan dan dapat dijadikan referensi untuk melakukan penelitian yang sama di masa yang akan datang.

### **1.4 Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan dalam penyusunan skripsi ini adalah sebagai berikut:

#### **Bab I : PENDAHULUAN**

Berisi penjelasan mengenai latar belakang pemilihan judul, perumusan masalah serta tujuan dan kegunaan penelitian.

## Bab II : TELAAH PUSTAKA

Berisi penjelasan mengenai landasan teori yang mendasari penelitian, tinjauan umum mengenai variabel dalam penelitian, pengembangan kerangka pemikiran serta hipotesis penelitian.

## Bab III: METODE PENELITIAN

Berisi penjelasan mengenai apa saja variabel yang digunakan dalam penelitian serta definisi operasionalnya, apakah jenis dan sumber data yang digunakan, kemudian metode pengumpulan data dan metode analisis data seperti apa yang dilakukan.

## Bab IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hal tersebut mencakup gambaran umum objek penelitian, hasil analisis data dan hasil analisis perhitungan statistik serta pembahasan.

## Bab V : PENUTUP

Berisi penjelasan mengenai kesimpulan dari hasil yang diperoleh setelah dilakukan penelitian. Selain itu, disajikan keterbatasan serta saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya.