

ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN EKSPOR

**(Studi pada perusahaan manufaktur yang terdapat di
BEI pada tahun 2011-2015)**



SKRIPSI

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

Disusun oleh:

MUHAMMAD TACHTA AL AMIN

12030112120031

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2017

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Muhammad Tachta Al Amin
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112120031
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR
PENENTU NILAI PERUSAHAAN EKSPOR YANG
TERDAFTAR PADA BEI PERIODE 2011-2015**
Dosen Pembimbing : Dr. Hj. Indira Januarti, S.E., M.Si., Akt.

Semarang, 26 Juli 2017

Dosen Pembimbing

Dr. Hj. Indira Januarti, S.E., M.Si.,Akt

NIP. 19640101 199202 2001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Muhammad Tachta Al Amin
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112120031
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR PENENTU
NILAI PERUSAHAAN EKSPOR YANG TERDAFTAR
PADA BEI PERIODE 2011-2015**

Telah dinyatakan lulus ujian tanggal 24 Agustus 2017

Tim Penguji :

1. Dr. Hj. Indira Januarti, S.E., M.Si., Akt. (.....)
2. Dr. Hj. Zulaikha, S.E., M.Si., Akt. (.....)
3. Dr.H. Jaka Isgiyarta, S.E., M.Si., Akt. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Muhammad Tachta Al Amin, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **ANALISIS PENGARUH FAKTOR-FAKTOR PENENTU NILAI PERUSAHAAN EKSPOR YANG TERDAFTAR PADA BEI PERIODE 2011-2015**, 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 saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

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

Semarang, 26 Juli 2017

Yang membuat pernyataan,

Muhammad Tachta Al Amin

ABSTRACT

The main focus of this study is to investigate and analyze the influence stock return, return on equity (ROE), current ratio (CR), net profit margin (NPM) and firm size of the Price to Book Value Manufacturing in Export companies listed on the Stock Exchange in 2011-2015. The study also wants to re-examine the variables that exist, because there are differences in the results of previous studies.

Price to Book Value (PBV) is the dependent variable in this study, is the ratio used to measure stock market performance against the book value. Stock return, return on equity (ROE), current ratio (CR), net profit margin (NPM) and firm size is the independent variable of this study.

The approach used in this study is the quantitative approach. This study uses secondary data with the source data originating from the Indonesia Stock Exchange. Samples are manufacturing companies in export listed in Indonesia Stock Exchange in 2011-2015. The sample was selected using purposive sampling and obtained a sample of 63 companies (according to criteria). Testing is done by multiple linear regression analysis using SPSS.

The results showed that all independent variables have a positive significant influence on the Price to Book Value (Firm Value) except the net profit margin (NPM). The Stock Return, Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR) and Size of the company's assets have a significant positive effect to firm value.

Keywords : Price to Book Value, Return Saham, Return on Equity, Current Ratio, Net Profit Margin dan Firm Size.

ABSTRAK

Fokus utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh return saham, *return on equity*, *current ratio*, *net profit margin* dan ukuran perusahaan terhadap *Price to Book Value* pada perusahaan Manufaktur Ekspor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2015. Penelitian ini juga ingin menguji kembali variabel-variabel yang ada, dikarenakan terdapat perbedaan hasil penelitian sebelumnya.

Price to Book Value (PBV) merupakan variabel dependen dalam penelitian ini, merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur kinerja pasar saham terhadap nilai bukunya. Return saham, *return on equity*, *current ratio*, *net profit margin* dan ukuran perusahaan merupakan variabel independen penelitian ini.

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan sumber data yang berasal dari Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur ekspor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2015. Sampel dipilih dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh 63 perusahaan yang menjadi sampel (sesuai dengan kriteria). Pengujian dilakukan dengan analisis regresi linier berganda dengan bantuan SPSS.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua variabel independen mempunyai pengaruh yang positif signifikan terhadap PBV (Nilai Perusahaan) kecuali *net profit margin* (NPM). Return saham, *Return on equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci : *Price to Book Value*, Return Saham, *Return on Equity*, *Current Ratio*, *Net Profit Margin* dan Ukuran Perusahaan.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“It Always Seems Impossible Until It’s Done”

-Nelson Mandela-

“A Goal Without A Plan is Just A Wish”

-Antoine de Saint-

“When You Want Something, All The Universe Conspires In Helping You to Achieve It”

-Paulo Coelho, The Alchemist-

“Keberhasilan adalah kemampuan untuk melewati dan mengatasi dari satu kegagalan ke kegagalan berikutnya tanpa kehilangan semangat”

-Winston Churchill-

“ Sesungguhnya dibalik kesulitan selalu ada kemudahan”

-Al - Insyiraah 94:5 – 6-

Persembahan:

Bismillahirrahmanirrahim, dengan rasa syukur yang mendalam, kupersembahkan skripsi ini kepada :

- Ayah dan Ibu yang selalu memberikan motivasi dan selalu mendoakan agar skripsi ini cepat selesai.
- Adik-adikku tercinta, Khanifa Mazida Salma dan Abidana Mazida.
- Teman-teman terbaik yang selalu menemani dalam kondisi apapun.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala berkah dan anugerah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Penentu Nilai Perusahaan Ekspor Yang Terdaftar Pada Bei Periode 2011-2015”.

Penulis menyadari sebagai manusia pasti memiliki kekurangan. Selama penulisan skripsi ini penulis mendapatkan banyak hambatan yang ada, namun berkat bimbingan, arahan, dorongan semangat, dan bantuan dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini hingga akhir. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Dr. Hj. Indira Januarti, S.E., M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing yang membimbing dalam penyusunan penelitian ini.
3. Fuad, S.E.T., M.Si., Akt. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
4. Dr. Paulus Theodorus Basuki HP, MBA., MSA., Akt selaku dosen wali yang telah membimbing selama masa perkuliahan saya.
5. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menuntut ilmu di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

6. Seluruh Karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro atas segala bantuan yang telah diberikan kepada penulis.
7. Keluarga dan sanak saudara yang selalu memberi dukungan mareril dan moril untuk saya agar selalu menjadi pribadi yang baik dan bermanfaat.
8. Teman-teman anggota STMJ, Adhi, Aga, Aim, Ammar, Dani, Dhimas, Dida, Fahmi, Firman, Haidar, Hiro, Mirza, Pandi, Risnandi, Valen, Ulul, Yudhi, dan Yusti, atas segala kejelasan yang telah dibuat.
9. Ucapan terimakasih untuk teman bermain badminton, Dida, Ulul, Dani, Hendra, Fahmi, Super, Adhi. Semoga kalian bisa bermain badminton lebih baik lagi.
10. Teman-teman Akuntansi Undip 2012, Tim KKN 1 Undip Desa Bondo Jepara.
11. Banyak pihak yang tidak bisa saya sebut yang telah membantu penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan jauh dari sempurna. Penulis berharap karya yang sederhana ini dapat memberikan manfaat bagi yang membutuhkan.

Semarang, 26 Juli 2017

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
ABSTRAK	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.3.1 Tujuan Penelitian	6
1.3.2 Manfaat Penelitian	7
1.4 Sistematika Penulisan	7
BAB II TELAAH PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Signaling	9
2.1.2 <i>Price to Book Value</i>	10
2.1.3 Return Saham	13
2.1.4 <i>Return on Equity</i>	14
2.1.5 <i>Current Ratio</i>	15
2.1.6 <i>Net Profit Margin</i>	17
2.1.7 Ukuran Perusahaan	17
2.2 Penelitian Tedahulu	19
2.3 Kerangka Penelitian	24
2.4 Pengembangan Hipotesis	24
2.4.1 Pengaruh Return Saham terhadap Nilai Perusahaan	25

2.4.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	26
2.4.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	27
2.4.4 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	28
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	29
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Perusahaan	31
3.1.2 Definisi Operasional.....	32
3.1.2.1 Variabel Dependen	32
3.1.2.2 Variabel Independen	33
3.2 Populasi dan Sampel	37
3.2.1 Populasi.....	37
3.2.2 Sampel.....	38
3.3 Jenis dan Sumber Data	40
3.4 Metode Pengumpulan Data	40
3.5 Metode Analisis Data.....	40
3.5.1 Statistik Deskriptif	40
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	41
3.5.2.1 Uji Normalitas	41
3.5.2.2 Uji Autokorelasi	42
3.5.2.3 Uji Multikolonieritas	43
3.5.2.4 Uji Heteroskedastisitas	44
3.5.3 Uji Hipotesis	44
3.5.4 Kriteria Statistik Model.....	45
3.5.4.1 Signifikansi Linier Berganda (F-Stat)	45
3.5.4.2 Signifikansi Parsial (T-stat)	46
3.5.4.3 R^2 dan <i>Adjusted R²</i> (Koefisien Determinasi).....	47
BAB IV HASIL DAN ANALISIS DATA	48
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	48
4.2 Analisis Data.....	49
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	52
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	51
4.2.2.2 Uji Multikolonieritas.....	52
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	53

4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	54
4.2.3 Hasil Pengujian Hipotesis.....	55
4.2.3.1 Uji Signifikansi Stimultan (Uji Statistik F).....	55
4.2.3.2 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	55
4.2.3.2.1 Return Saham.....	56
4.2.3.2.2 <i>Return on Equity</i>	56
4.2.3.2.3 <i>Current Ratio</i>	56
4.2.3.2.4 <i>Net Profit Margin</i>	57
4.2.3.2.5 Ukuran Perusahaan.....	57
4.2.3.3 Koefisien determinasi (R^2).....	57
4.3 Interpretasi Hasil Uji Hipotesis.....	58
4.3.1 Hipotesis Pertama.....	58
4.3.2 Hipotesis Kedua.....	59
4.3.3 Hipotesis Ketiga.....	60
4.3.4 Hipotesis Keempat.....	60
4.3.5 Hipotesis Kelima	61
BAB V PENUTUP.....	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Keterbatasan.....	63
5.3 Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3.1 Variabel dan Definisi Operasional.....	36
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	38
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian	48
Tabel 4.2 Data Outlier.....	49
Tabel 4.3 Deskripsi Variabel Penelitian.....	49
Tabel 4.4 Crosstab.....	51
Tabel 4.5 Uji Beda T Test NPM.....	51
Tabel 4.6 Kolmogorov Smirnov Test	52
Tabel 4.7 Uji Multikolonieritas.....	53
Tabel 4.8 Uji Durbin Watson	54
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	54
Tabel 4.10 Hasil Uji F	55
Tabel 4.11 Hasil Uji t.....	56
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi R^2	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	24
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A

Uji Statistik Deskriptif	72
Uji Normalitas	72
Uji Multikolonieritas.....	74
Uji Autokorelasi.....	74
Uji Heteroskedastisitas.....	74
Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	75
Uji Statistik F.....	75

Lampiran B

Tabel Crosstab.....	76
---------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Menurut Sumarni (1997), perusahaan memiliki tujuan yaitu memperoleh keuntungan dan memuaskan kebutuhan masyarakat, perusahaan terdiri dari sebuah unit kegiatan produksi yang mengolah berbagai macam sumber daya terutama bidang ekonomi untuk menyediakan jasa dan barang bagi konsumen. Setiap perusahaan yang *go public* memiliki tujuan dalam memaksimalkan nilai saham. Husnan (1994) mengatakan pasar modal yang berkembang dapat digunakan sebagai tujuan utama dalam investasi serta mempunyai fungsi ekonomi dan fungsi keuangan yang sangat dibutuhkan oleh masyarakat untuk media alternatif dan penghimpun dana.

Dalam berinvestasi, jika nilai perusahaan semakin tinggi maka nilai para pemegang saham akan mengalami peningkatan yang dapat dibuktikan dengan tingginya tingkat *return* investasi kepada para investor. Untuk perusahaan yang belum melakukan *go public* atau privat, lembaga penilai atau *apprisial company* yang akan dapat menentukan nilai perusahaan (Suharli, 2006). Perusahaan yang akan melakukan *go public* nilai dari perusahaan dapat ditelaah dari jumlah variabel-variabel yang terdapat pada perusahaan. Variabel tersebut dapat berupa keahlian manajemen dalam mengelola perusahaan tersebut dan jumlah aset yang dimiliki perusahaan tersebut.

Dalam mengembangkan usahanya, perusahaan dapat melakukan ekspor penjualan ke luar negeri. Namun perusahaan harus memiliki modal yang cukup besar dalam melakukan ekspor, jika tidak perusahaan Indonesia akan kalah bersaing dengan perusahaan ekspor dari Negara lain. AFTA (*Asean Free Trade Area*) yang telah diberlakukan pada tahun 2015 dapat mengakibatkan persaingan dalam pasar ekspor akan menjadi semakin ketat, sehingga perusahaan membutuhkan dana dari para investor di pasar modal yang cukup besar.

Sifat pasar modal yang berbeda atau memiliki ciri khas jika dibandingkan dengan berbagai macam pasar yang lain. Salah satu ciri pasar modal yaitu tidak adanya kepastian terhadap kualitas produk yang ditawarkan. Cara dalam mengurangi berbagai macam resiko tersebut, para penanam modal akan sangat membutuhkan laporan keuangan dalam menilai resiko yang terdapat pada investasi serta dapat menelaah *return* yang akan diterima dari investasi yang dilakukan pada perusahaan tersebut. Agar investor bersedia menanamkan dananya pada pasar modal, investor sangat menginginkan investasi yang dilakukan terjamin keamanannya. Investor dapat merasa aman karena memperoleh informasi yang tepat waktu, wajar, dan jelas sebagai dasar dalam pengambilan keputusan (Usman dan Barus, 1989).

Perusahaan yang sudah *go public* wajib memberikan informasi laporan keuangannya kepada masyarakat umum. Para investor dapat mengetahui kondisi keuangan perusahaan dengan melihat dari laporan keuangan yang telah diterbitkan, melalui laporan keuangan tersebut investor dapat mengetahui keadaan keuangan pada perusahaan tempat menanamkan investasinya. Investasi memiliki tujuan untuk mendapatkan keuntungan deviden atau dapat berupa selisih dari penjualan saham pada BEI. Kinerja perusahaan dapat diketahui oleh para investor dari laporan keuangan yang telah diterbitkan, melalui laporan keuangan tersebut investor dapat mengetahui besarnya profitabilitas dan keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham.

Untuk melakukan investasi pada pasar modal, investor membutuhkan informasi terhadap nilai harga saham perusahaan. Nilai pasar (*book value*), nilai buku (*market value*), serta nilai intrinsik (*intrinsic value*) merupakan tiga jenis penilaian dalam saham (Hartono, 2000). Nilai buku merupakan nilai saham pembukuan emiten. Nilai intrinsik yaitu nilai sebenarnya dari suatu saham, sedangkan nilai pasar merupakan pembukuan nilai saham pada pasar saham. Para penanam modal harus memahami serta mengetahui dari semua nilai itu agar dapat digunakan untuk sumber referensi penting sebagai pengambilan keputusan

untuk berinvestasi karena dapat membantu para investor dalam menilai saham yang mana yang paling terbaik. Dengan menggunakan *price to book value* (PBV), para investor dapat menentukan nilai intrinsik saham. Menurut Jones (2000), PBV adalah perbandingan harga pasar saham terhadap nilai buku per lembar saham.

Price to Book value merupakan rasio yang digunakan dalam menentukan nilai perusahaan. PBV dapat menilai perusahaan dalam membuat nilai terhadap harga modal yang telah ada. Jika rasio PBV meningkat, perusahaan dapat dibilang sukses dalam membuat nilai perusahaan serta kemakmuran bagi para penanam modal pada perusahaan. Jika PBV yang mempunyai nilai besar, maka perusahaan akan dinilai tinggi oleh investor yang dibandingkan terhadap modal yang diberikan pada perusahaan (Husnan,2001). Perusahaan akan menjadi lebih baik dalam kinerjanya terutama keuangan maka semakin baik pula nilai perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki nilai tinggi, maka semakin baik pula nilai perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki nilai tinggi, maka *return* atas saham yang didapat juga menjadi tinggi, dan *return* para investor saham juga ikut tinggi. Menurut Husnan (2012), berbagai macam keputusan yang diambil oleh manager keuangan bertujuan untuk memakmurkan para penanam modal, karena hal itu dilakukan maka akan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Kinerja keuangan saat ini sedang mengalami fluktuasi karena disebabkan oleh kondisi keuangan yang kurang stabil maka dengan memiliki kinerja keuangan yang baik, sebuah perusahaan dapat menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam berinvestasi atau menanamkan modalnya. Kinerja suatu perusahaan tersebut dalam satu periode disebut nilai perusahaan. Kinerja keuangan yang semakin baik pada suatu perusahaan, maka akan semakin mudah untuk menarik investor agar dapat menanamkan modalnya untuk perusahaan. Diharapkan semakin baik kinerja suatu perusahaan, maka nilai saham akan meningkat serta dapat memberikan *return* yang diinginkan oleh para investor.

Nilai perusahaan sangat dipengaruhi oleh keuntungan atau profitabilitas perusahaan. Profitabilitas dapat tercermin dari harga saham dan ditunjukkan dengan baik buruknya kinerja keuangan serta cara perusahaan menggunakan asset yang dimiliki agar memperoleh laba yang tinggi. Tingkat *return* yang baik dapat menunjukkan kinerja perusahaan yang baik pula, oleh karena itu secara tidak langsung kinerja keuangan dapat menunjukkan nilai perusahaan. Menurut Husnan (2001), jika kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba meningkat, maka harga saham akan mengalami peningkatan.

Investor berpendapat bahwa ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Jika semakin besar perusahaan maka semakin mudah perusahaan tersebut dalam pendanaan baik oleh investor maupun kreditur. Ukuran perusahaan yang besar dan meningkat dapat mencerminkan tingkat keuntungan dimasa mendatang (Michell, 2006). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ghalih, Siti, dan Riskin (2013) yang menjelaskan bahwa *size* perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Menurut Munawir (2007), *Current ratio* (Rasio lancar) adalah perbandingan antara jumlah aktiva lancar terhadap hutang lancar, rasio ini dapat menunjukkan bahwa nilai kekayaan lancar (yang dapat segera dijadikan uang) ada sekian kali dari hutang jangka pendek. Menurut penelitian yang telah dilakukan oleh Maria (2015) menjelaskan bahwa *current ratio* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan dari berbagai penelitian terdahulu mengenai faktor yang mempengaruhi *Price to Book value* (PBV) terdapat beberapa perbedaan dalam hasil penelitian (*research gap*) yaitu menurut Sidarta (1998) PBV dan ROE mempunyai hubungan positif sedangkan menurut Astuti dan Rosje (2003) keduanya memiliki hubungan yang negatif. Menurut Heri (2009) *current ratio* dan *net profit margin* (NPM) mempunyai hubungan positif terhadap nilai perusahaan, tetapi menurut Rahayu (2015) *current ratio* dan NPM memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Menurut Jatmiko (2015), *return* memiliki pengaruh positif dan

menurut Wardjono (2010) return memiliki pengaruh negatif terhadap PBV. Menurut Desy (2015) *size* memiliki pengaruh negatif dan menurut Eva (2010) *size* memiliki pengaruh positif terhadap PBV.

Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur yang melakukan ekspor sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek sangat banyak serta terdiri dari banyak beragam macam sektor industri, sehingga dengan mudah dapat mencerminkan reaksi pasar secara keseluruhan dan mendalam. Perusahaan manufaktur juga memiliki jumlah perusahaan paling banyak di BEI. Pemilihan perusahaan manufaktur yang melakukan ekspor juga dikarenakan kasus yang melibatkan perusahaan ekspor lebih banyak dibandingkan perusahaan lokal. Oleh karena itu, penulis bermaksud melakukan penelitian mengenai ada atau tidaknya pengaruh dari beberapa faktor tersebut terhadap nilai perusahaan dan memilih judul “**Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Penentu Nilai Perusahaan Ekspor yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia**”.

1.2 Perumusan masalah

Dengan adanya fluktuasi harga saham di pasar modal menjadi fenomena menarik untuk dibicarakan berkaitan dengan naik turunnya nilai perusahaan tersebut. Krisis ekonomi global yang terjadi pada tahun 2008 berdampak pada pasar modal Indonesia yang disebabkan karena para investor asing melepas saham yang membutuhkan likuiditas dan diperparah dengan aksi ikut-ikutan investor lokal yang ramai-ramai melepas sahamnya. Pada tahun 2015 juga terjadi penurunan penjualan ekspor keluar negeri. Kondisi tersebut dapat mempengaruhi nilai perusahaan diukur dari kemakmuran para pemegang saham melalui harga saham yang terdapat di pasar modal. Hal ini juga terlihat dari penurunan laba perusahaan karena gagalnya pengelolaan utang perusahaan. Fenomena tersebut berpengaruh pada kebijakan perusahaan,

yaitu sulitnya melakukan pembayaran hutang serta minimnya minat para investor dalam melakukan investasi pada perusahaan.

Berdasarkan pada latar belakang serta *research gap* yang sudah dibahas sebelumnya, maka penelitian ini memiliki rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah Return berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Ekspor yang terdapat pada BEI periode 2011-2015?
2. Apakah ROE berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Ekspor yang terdapat pada BEI periode 2011-2015?
3. Apakah CR berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Ekspor yang terdapat pada BEI periode 2011-2015?
4. Apakah NPM berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Ekspor yang terdapat pada BEI periode 2011-2015?
5. Apakah Firm Size berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan Ekspor yang terdapat pada BEI periode 2011-2015?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka dapat disampaikan tujuan penelitian yang ingin dicapai adalah menguji secara empiris:

1. Menganalisis pengaruh antara Return terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang melakukan ekspor pada periode 2011-2015.
2. Menganalisis pengaruh antara ROE terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang melakukan ekspor pada periode 2011-2015.
3. Menganalisis pengaruh antara CR terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang melakukan ekspor pada periode 2011-2015.

4. Menganalisis pengaruh NPM terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang melakukan ekspor pada periode 2011-2015.
5. Menganalisis pengaruh Firm Size terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan manufaktur yang melakukan ekspor pada periode 2011-2015.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat praktis dan teoritis dari penelitian ini dapat diharapkan digunakan untuk memberikan serta menambah informasi bagi pihak yang membutuhkan, manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Praktis

- a. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi pedoman dalam mempertimbangkan pembuatan keputusan untuk menjual dan membeli saham melalui analisis faktor yang berpengaruh terhadap PBV sehingga investor dapat melakukan portofolio menjadi lebih terencana dan lebih bijaksana.
- b. Penelitian ini merupakan sarana peneliti untuk memahami lebih dalam mengenai faktor-faktor penentu nilai perusahaan yang dapat dikembangkan oleh para peneliti selanjutnya.

2. Teoritis

Penelitian ini memberikan bukti empiris yang dapat menambah literatur pengetahuan mengenai nilai perusahaan.

1.4 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab satu dijelaskan tentang latar belakang masalah yang dipilih dalam penelitian, perumusan masalah penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika penulisan penelitian ini.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Dalam bab dua diuraikan mengenai bahan yang melandasi tulisan ini, sehingga dapat mendukung penelitian yang akan dilaksanakan, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran teoritis dan pengembangan hipotesis yang dikemukakan dalam penelitian ini.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab tiga memberikan deskripsi tentang definisi operasional dan variabel penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data yang dikumpulkan, metode pengumpulan data, dan metode analisisnya.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab empat diuraikan tentang deskripsi obyek penelitian yang terdiri dari gambaran umum sampel dan hasil olah data serta pembahasan hasil penelitian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab lima terdapat kesimpulan penelitian, keterbatasan serta saran untuk penelitian mendatang.