

**PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN
KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2012)**



Skripsi Oleh :

WIRA HADI ANUGRAHA

01101401027

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

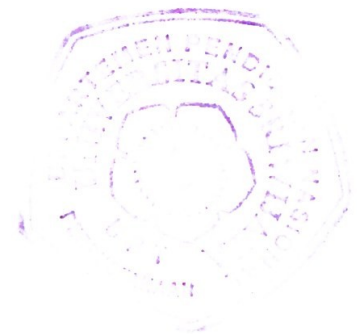
UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

(2014)

S
658.152 07
wir
p
2014

**PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN
KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2012)**



Skripsi Oleh :

WIRA HADI ANUGRAHA

01101401027

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

(2014)

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN
KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2012)

Disusun oleh :

Nama : Wira Hadi Anugraha
NIM : 01101401027
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal :

16 Januari 2014

Ketua,



H. Isnurhadi, S.E., M/B.A., Ph.D.

NIP : 196211121989111001

Tanggal :

16 Januari 2014

Anggota,



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.

NIP : 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

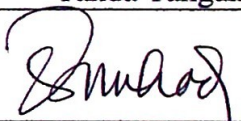
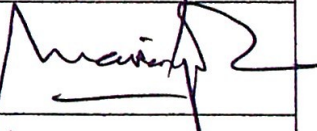
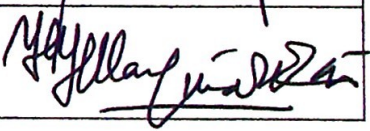
PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2012)

Disusun oleh :

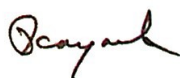
Nama : Wira Hadi Anugraha
NIM : 01101401027
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 Januari 2014 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 7 Februari 2014

No.	Nama	Tanda Tangan
1	Ketua : H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D. NIP : 196211121989111001	
2	Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A. NIP : 195411021976021001	
3	Anggota : Hj. Marlina Widayanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. NIP : 196703141993032001	

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP : 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Wira Hadi Anugraha
NIM : 01101401027
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2009-2012)

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
Tanggal Ujian : 30 Januari 2014

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar di kemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 07 Februari 2014

Pembuat Pernyataan,



Wira Hadi Anugraha
NIM 01101401027

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2012)**. Skripsi ini terdiri dari enam bab, Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Gambaran Umum Perusahaan, Bab V Hasil Penelitian dan Pembahasan, serta Bab VI Kesimpulan dan Saran. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademis dalam menyelesaikan studi S1 Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D. dan Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing yang telah mengorbankan waktu dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M. selaku Pengelola Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.

3. Hj. Rina Tjandrakirana DP, S.E., M.M., Ak. dan Drs. M. Komri Yusuf, M.Si. selaku Ketua dan Sekretaris Program Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
4. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. selaku Dosen Penguji Skripsi yang telah memberikan sumbangan saran dalam penyusunan skripsi.
5. Oom dr. Rusli Muchtar, Sp.OG. dan tante Sandra Atika, S.KM. yang telah memberikan kesempatan dan doa, sekaligus menjadi motivasi bagi penulis mulai dari awal perkuliahan hingga tercapainya gelar kesarjanaan. Mama Hj. Fakomiah Harun dan kakak-kakak (Yuni Astuti, Fero Agus Diantoro, Jefri Towi Harfani, Andri Januardi, Puput Ayu Minah, S.Pd. dan Tri Nurdiansyah, A.Md) yang telah memberikan doa dan dukungan moral maupun materiil.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Inderalaya, Februari 2014

Penulis,

Wira Hadi Anugraha

ABSTRAK

PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2012)

Oleh :

Wira Hadi Anugraha

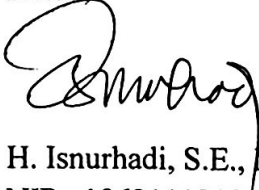
Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel fundamental, keputusan investasi diproksikan melalui *Price Earning Ratio* (PER), keputusan pendanaan diproksikan melalui *Debt to Equity Ratio* (DER), ukuran perusahaan diproksikan melalui Total Asset dan profitabilitas diproksikan melalui *Return on Equity* (ROE) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan melalui *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan sub sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012. Populasi penelitian ini adalah 12 perusahaan sub sektor Otomotif dan Komponen. *Purposive Sampling* digunakan sebagai teknik pengambilan sampel dan 11 perusahaan terpilih memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan data sekunder dan analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara simultan keputusan investasi, keputusan pendanaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien determinasi sebesar 52,5%, hal ini berarti variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 52,5%, dan sisanya sebesar 47,5% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

Kata kunci : Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.

Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

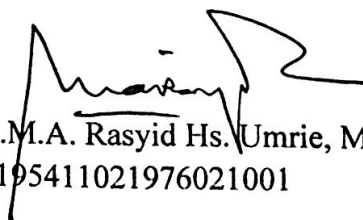
Inderalaya, Februari 2014

Ketua,



H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.
NIP : 196211121989111001

Anggota,



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
NIP : 195411021976021001

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF FUNDAMENTAL VARIABLE TO FIRM VALUE (EMPIRICAL STUDY IN AUTOMOTIVE AND COMPONENTS SUB SECTOR COMPANY LISTED AT INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2009-2012

By :

**Wira Hadi Anugraha; H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.;
Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.**

This research was aimed to investigate the influence of fundamental variable, investment decision proxied by the Price Earning Ratio (PER), funding decision proxied by the Debt to Equity Ratio (DER), the size of the company proxied by total assets and profitability proxied by the Return on Equity (ROE) of the firm value which proxied by the Price Book Value (PBV) of the Automotive and Component sub sector company period 2009-2012. The population in this research is 12 companies of Automotive and Components sub sector. Purposive sampling technique is employed and found 11 companies are selected that fulfill the criteria for the research sample. This research uses the secondary data, and multiple regression is used in this study. The result shows that investment decision has no influence on the firm value, the funding decision has negative influence but not significant on the firm value, the size of the company and profitability have positive and significant influence on the firm value. Simultaneously, investment decision, financing decision, the size of the company and profitability have significant influence on the firm value. The coefficient of determination is 52.5%, it means that independent variables are be able to explain the dependent variable as much as 52,5%, and the rest of 47,5% explained by other variables not include in the model.

Keywords: Investment Decisions, Financing Decisions, Company Size, Profitability and Firm Value.

SURAT PERNYATAAN

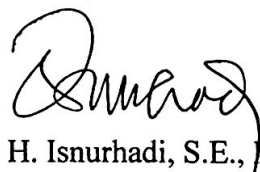
Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Wira Hadi Anugraha
NIM : 01101401027
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Variabel Fundamental terhadap Nilai Perusahaan
(Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif
dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2009-2012)

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya, dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

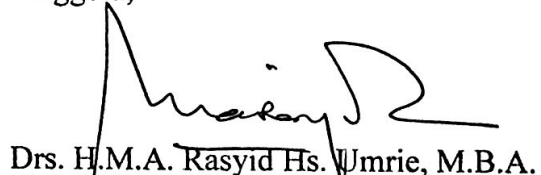
Pembimbing Skripsi,

Ketua,



H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.
NIP : 196211121989111001

Anggota,



Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A.
NIP : 195411021976021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Wira Hadi Anugraha
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 11 Maret 1991
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Jalan Balap Sepeda Lrg. Muhajirin IV Gg. Buyut V
RT 58 RW 13 No. 08 Lorok Pakjo Palembang 30137
Alamat *E-mail* : wirahadianugraha@yahoo.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 27 Palembang (Lulusan tahun 2003)
SMP : SMP Negeri 1 Palembang (Lulusan tahun 2006)
SMA : SMA Negeri 1 Palembang (Lulusan tahun 2009)

Pendidikan Non Formal : Sekolah Bahasa Liaison Officer SEA Games 2011

Pengalaman Kerja : 1. PT Izone Indonusa (C&F Perfumery Palembang)

Periode Agustus 2009 – Februari 2011

Jabatan Terakhir : Assistant Store Manager

2. PT BNI Life Insurance KP Palembang 1

Periode September 2012 – September 2013

Jabatan Terakhir : Agency Sales Manager

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS).....	vii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	8
1.4. Manfaat Penelitian	9
1.5. Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori	11
2.1.1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2.1.2. Nilai Perusahaan	12
2.1.3. Keputusan Investasi	14
2.1.4. Keputusan Pendanaan.....	17
2.1.5. Ukuran Perusahaan	18

2.1.6. Profitabilitas	19
2.1.7. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan ..	22
2.1.8. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	22
2.1.9. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan ...	23
2.1.10. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	23
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Kerangka Pemikiran	27
2.4. Hipotesis	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	28
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	28
3.2. Rancangan Penelitian	28
3.3. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	29
3.3.1. Populasi	29
3.3.2. Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	29
3.4. Definisi Operasional Variabel Penelitian	30
3.5. Metode Pengumpulan Data	32
3.6. Metode Analisis Data	32
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	32
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	32
3.6.2.1. Uji Normalitas	32
3.6.2.2. Uji Multikolinearitas	33
3.6.2.3. Uji Heteroskedastisitas	33
3.6.2.4. Uji Autokorelasi	33
3.6.3. Analisis Regresi	34
3.6.4. Pengujian Hipotesis	34
3.6.4.1. Analisis Koefisien Determinasi.....	34
3.6.4.2. Uji Statistik F (<i>F-Test</i>)	35
3.6.4.3. Uji Statistik t (<i>t-Test</i>).....	35

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	36
4.1. Gambaran Umum PT Astra Internasional Tbk.	36
4.2. Gambaran Umum PT Astra Otoparts Tbk.	37
4.3. Gambaran Umum PT Gajah Tunggal Tbk.	38
4.4. Gambaran Umum PT Goodyear Indonesia Tbk.	39
4.5. Gambaran Umum PT Indo Kordsa Tbk.	40
4.6. Gambaran Umum PT Indomobil Sukses Internasional Tbk.	41
4.7. Gambaran Umum PT Indospring Tbk.	42
4.8. Gambaran Umum PT Multi Prima Sejahtera Tbk.	43
4.9. Gambaran Umum PT Multistrada Arah Sarana Tbk.	44
4.10. Gambaran Umum PT Nipress Tbk.	45
4.11. Gambaran Umum PT Selamat Sempurna Tbk.	46
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
5.1. Hasil Penelitian	47
5.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	47
5.1.2. Hasil Uji Asumsi Klasik	50
5.1.2.1. Hasil Uji Normalitas	50
5.1.2.2. Hasil Uji Multikolinearitas	50
5.1.2.3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
5.1.2.4. Hasil Uji Autokorelasi	52
5.1.3. Analisis Regresi	53
5.1.4. Hasil Uji Hipotesis	55
5.1.4.1. Analisis Koefisien Determinasi	55
5.1.4.2. Hasil Uji Statistik F (<i>F-Test</i>)	56
5.1.4.3. Hasil Uji Statistik t (<i>t-Test</i>)	56
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian	59
5.2.1. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan ...	59
5.2.2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	60
5.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	61
5.2.4. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	62

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	64
6.1. Kesimpulan	64
6.2. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	72



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Indeks Sektor Periodik Tahun 2012	6
Tabel 1.2 Ringkasan Perdagangan Sektor Aneka Industri.....	7
Tabel 2.1 Jenis-jenis Rasio Profitabilitas.....	20
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1 Perusahaan Sampel Penelitian	30
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian	30
Tabel 4.1 Profil dan Data PT Astra Internasional Tbk.....	36
Tabel 4.2 Profil dan Data PT Astra Otoparts Tbk.....	37
Tabel 4.3 Profil dan Data PT Gajah Tunggal Tbk.	38
Tabel 4.4 Profil dan Data PT Goodyear Indonesia Tbk.....	39
Tabel 4.5 Profil dan Data PT Indo Kordsa Tbk.	40
Tabel 4.6 Profil dan Data PT Indomobil Sukses Internasional Tbk.	41
Tabel 4.7 Profil dan Data PT Indospring Tbk.....	42
Tabel 4.8 Profil dan Data PT Multi Prima Sejahtera Tbk.....	43
Tabel 4.9 Profil dan Data PT Multistrada Arah Sarana Tbk.....	44
Tabel 4.10 Profil dan Data PT Nipress Tbk.....	45
Tabel 4.11 Profil dan Data PT Selamat Sempurna Tbk.....	46
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	47
Tabel 5.2 Hasil <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	50
Tabel 5.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	51

Tabel 5.4	Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 5.5	Hasil Uji Regresi.....	54
Tabel 5.6	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi.....	55
Tabel 5.7	Hasil Uji Statistik F.....	56
Tabel 5.8	Hasil Uji Statistik t	57



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Data Sekunder yang Diolah	72
Lampiran 2 Hasil Pengolahan Data	73
Lampiran 2 Agenda Konsultasi Dosen Pembimbing Skripsi	76

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran	27
Gambar 5.1 <i>Scatterplot</i> Uji Heterokedastisitas	52

BAB I PENDAHULUAN



1.1. Latar Belakang

Perusahaan melalui manajer keuangan harus mampu menjalankan fungsinya di dalam mengelola keuangan dengan benar dan seefisien mungkin, sehingga dapat mencapai tujuan utama perusahaan yaitu mengoptimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Bagi perusahaan yang sudah *go public* nilai perusahaan dapat ditentukan oleh mekanisme permintaan dan penawaran di bursa, yang tercermin dari *listing price* atau harga pasar saham (Karnadi, dikutip dalam Shinta Rizkavtri, 2012). Harga pasar saham adalah harga yang bersedia dibayarkan oleh calon investor apabila ingin memiliki saham suatu perusahaan, sehingga harga saham merupakan harga yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan (Hasnawati, dikutip dalam Gany Ibrahim, 2012).

Teori Sinyal (*Signalling Theory*) mengemukakan tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal ini dapat berupa informasi dan promosi dari manajemen mengenai apa yang sudah dilakukan untuk merealisasikan keinginan pemegang saham, serta menunjukkan kepada calon investor bahwa perusahaan mereka tepat sebagai alternatif investasi. Apabila manajemen perusahaan tidak mampu menampilkan sinyal yang baik tentang nilai perusahaan, nilai perusahaan akan berada tidak pada nilai yang sebenarnya.

Harga saham sebagai representasi dari nilai perusahaan dapat ditentukan oleh tiga faktor yaitu faktor internal perusahaan, eksternal perusahaan dan teknikal (Gany Ibrahim, 2012). Faktor internal dan eksternal perusahaan merupakan faktor-faktor yang sering digunakan sebagai dasar pertimbangan para investor dalam pengambilan keputusan di pasar modal, sedangkan faktor teknikal lebih bersifat teknis dan psikologis seperti volume perdagangan saham, nilai transaksi perdagangan saham dan kecenderungan fluktuasi harga saham. Aspek fundamental menjadi dasar penilaian yang utama, karena harga saham mencerminkan nilai perusahaan yang tidak hanya nilai intrinsik pada suatu saat, tetapi juga mencerminkan harapan akan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai kemakmuran di masa depan. Faktor fundamental sangat kompleks dan luas cakupannya, meliputi faktor fundamental makro yang berada di luar kendali perusahaan dan fundamental mikro yang berada dalam kendali perusahaan.

Penelitian ini akan fokus menganalisis pada faktor-faktor internal fundamental yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor-faktor internal fundamental yang dipakai dalam penelitian ini adalah keputusan investasi yang diproksikan dengan *Price Earning Ratio* (PER), keputusan pendanaan diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), ukuran perusahaan diproksikan dengan Total Asset, dan profitabilitas yang diproksikan dengan rasio *Return on Equity* (ROE). Weston & Copeland (2008: 114) menyatakan bahwa ukuran yang paling tepat digunakan dalam mengukur nilai perusahaan adalah rasio penilaian (*valuation*), karena rasio tersebut berkaitan langsung dengan tujuan memaksimalkan nilai

perusahaan dan kekayaan para pemegang saham. Rasio penilaian tersebut adalah *Market Value Ratio* yang terdiri dari 3 macam rasio yaitu *Price Earning Ratio*, *Price/Cash Flow Ratio* dan *Price to Book Value Ratio*. Pada penelitian ini nilai perusahaan akan diproksikan melalui rasio *Price to Book Value Ratio* (PBV), yaitu rasio yang menunjukkan hubungan antara harga pasar saham perusahaan dengan nilai buku perusahaan.

Investasi modal merupakan salah satu aspek utama dalam keputusan investasi selain penentuan komposisi aktiva. Keputusan pengalokasian modal ke dalam usulan investasi harus dievaluasi dan dihubungkan dengan risiko dan hasil yang diharapkan (Hasnawati, dikutip dalam Lihan & Anas, 2010). Investor dalam melakukan keputusan investasi di pasar modal memerlukan informasi tentang penilaian saham. Menurut Hartono Jogiyanto (2000: 79) terdapat tiga jenis penilaian yang berhubungan dengan saham, yaitu nilai buku (*book value*), nilai pasar (*market value*) dan nilai intrinsik (*intrinsic value*). *Price Earning Ratio* (PER) yang menjadi proksi keputusan pendanaan dalam penelitian ini menggambarkan apresiasi pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Keputusan yang menyangkut investasi akan menentukan sumber dan bentuk dana untuk pembiayaannya. Masalah yang harus dijawab dalam keputusan pendanaan yang dihubungkan dengan sumber dana adalah apakah sumber internal atau eksternal, besarnya hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan, mengingat struktur pembiayaan akan menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar penentuan *required return* yang

diinginkan (Hasnawati, dikutip dalam Lihan & Anas, 2010). *Debt to Equity Ratio* (DER) yang menjadi proksi keputusan pendanaan dalam penelitian adalah ukuran yang memperlihatkan proporsi hutang perusahaan yang dapat dijadikan modal operasional perusahaan dalam mendapatkan laba yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan dilihat dari Total Asset yang dimiliki oleh perusahaan yang dapat dipergunakan untuk kegiatan operasi perusahaan. Menurut Sujoko (dikutip dalam Novita Santi, 2011) ukuran perusahaan yang besar menunjukkan perusahaan mengalami perkembangan sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat. Perusahaan yang memiliki Total Asset dengan jumlah besar atau disebut dengan perusahaan besar akan lebih banyak mendapatkan perhatian dari investor, kreditor maupun para pemakai informasi keuangan lainnya dibandingkan dengan perusahaan kecil.

Profitabilitas merupakan gambaran dari kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan. Menurut Haryanto & Toto Sugiarto (dikutip dalam Novita Santi, 2011), profitabilitas perusahaan adalah salah satu cara untuk menilai secara tepat sejauh mana tingkat pengembalian yang akan didapat dari aktivitas investasinya. Jika kondisi perusahaan dikategorikan menguntungkan atau menjanjikan keuntungan di masa mendatang maka banyak investor yang akan menanamkan dananya untuk membeli saham perusahaan tersebut. Hal ini akan mendorong harga saham naik menjadi lebih tinggi. Profitabilitas dalam penelitian ini diwakili oleh rasio *Return on Equity* (ROE) yang merupakan tingkat pengembalian atas ekuitas pemilik perusahaan. Suatu angka ROE yang tinggi akan membawa

keberhasilan bagi perusahaan yang mengakibatkan tingginya harga saham dan membuat perusahaan dengan mudah menarik dana baru, memungkinkan perusahaan untuk berkembang, menciptakan kondisi pasar yang sesuai dan pada gilirannya akan memberikan laba yang lebih besar.

Terdapat berbagai penelitian yang telah dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian Putri & Iin (2010) sejalan dengan hasil penelitian Lihan & Anas (2010) yang menemukan bahwa keputusan investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian Leli & Barbara (2011) serta Gany Ibrahim (2012) yang menemukan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan hasil penelitian Johan Ruth (2012) menemukan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian lainnya juga telah banyak dilakukan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Eva Eko Hidayati (2010) menemukan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan yang tercermin dalam *Price Book Value* (PBV), sejalan dengan hasil penelitian yang ditemukan oleh Shinta Rizkavtri (2012). Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Animah & Ramadhani (2009) serta Wahyudi & Pawestri (2006) yang memperoleh bukti bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan penelitian lanjutan mengenai analisis nilai perusahaan yang diaplikasikan pada perusahaan sub sektor Otomotif dan

Komponen dengan menggunakan variabel faktor-faktor yang sudah pernah diteliti dan mempunyai pengaruh kuat, sehingga diharapkan dapat menjelaskan lebih akurat tentang nilai perusahaan. Periode penelitian diambil rentang tahun 2009-2012 dengan catatan bahwa pada tahun 2008 telah terjadi krisis global, sehingga periode penelitian setidaknya akan memberikan hasil penelitian yang dapat menjelaskan pengaruh faktor-faktor internal fundamental terhadap nilai perusahaan setelah terjadi krisis global.

Salah satu sektor di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diamati dalam penelitian ini adalah sektor Aneka Industri. Berdasarkan IDX Statistics tahun 2012, sektor ini memperoleh *Gain* tertinggi dalam satu hari dan satu minggu, namun juga memperoleh *Loss* tertinggi dalam satu hari bila dibandingkan dengan sektor-sektor lainnya, seperti terlihat pada Tabel 1.1. *Gain* dan *Loss* tertinggi yang diperoleh dalam satu hari tersebut dipengaruhi oleh nilai perusahaan-perusahaan yang ada di dalam sektor Aneka Industri.

Tabel 1.1 Indeks Sektoral Periode Tahun 2012

<i>Indices</i>	<i>Close (Dec 2008)</i>	<i>Change (Dec 2011)</i>	<i>Greatest Gain (%)</i>			<i>Greatest Lost (%)</i>		
			<i>One Day</i>	<i>One Week</i>	<i>One Month</i>	<i>One Day</i>	<i>One Week</i>	<i>One Month</i>
<i>Agriculture</i>	2.062,937	-83,099	2,85	6,06	7,71	-3,8	-6,00	-9,78
<i>Mining</i>	1.863,665	-668,713	2,40	5,17	4,59	-2,16	-6,00	-9,78
<i>Basic Industry</i>	526,551	118,278	2,28	3,36	4,51	-1,41	-2,75	-2,58
<i>Miscellaneous Industry</i>	1.336,524	25,377	4,89	8,64	6,49	-3,98	-5,90	-8,29
<i>Consumer Goods</i>	1.565,878	249,914	2,36	3,70	3,43	-3,98	-3,85	-5,41
<i>Property & Real Estate</i>	326,552	97,298	1,59	2,77	3,75	-1,82	-3,12	-1,81
<i>Infrastructure</i>	907,524	208,078	1,35	2,67	5,68	-1,47	-3,67	-5,89
<i>Finance</i>	550,097	58,321	2,39	1,51	1,18	-2,79	-2,50	-0,51
<i>Trade & Service</i>	740,949	158,763	1,26	1,77	1,10	-2,55	-2,32	-0,73

Sumber : *IDX Statistics 2012*

Penelitian ini akan fokus pada salah satu sub sektor yang ada di dalam sektor Aneka Industri, yaitu sub sektor Otomotif dan Komponen. Sub sektor ini merupakan sub sektor dengan nilai kapitalisasi pasar yang tertinggi (95,67%) dibandingkan dengan sub sektor-sub sektor lainnya yang berada di dalam sektor Aneka Industri seperti terlihat pada Tabel 1.2 sehingga dapat mewakili sektor Aneka Industri secara populasi.

Tabel 1.2 Ringkasan Perdagangan Sektor Aneka Industri

Sektor/Sub Sektor	Kapitalisasi Pasar (Miliar Rp.)	Total Trading		
		Volume (Jutaan)	Value (Jutaan Rp.)	Frekuensi (X)
<i>Miscellaneous Industry</i>	371.799	27.809	92.103.245	1.981.285
- <i>Machinery & Heavy Equipment</i>	-	-	-	-
- <i>Automotive & Components</i>	355.690	12.535	88.168.155	1.047.865
- <i>Textille & Garment</i>	11.729	13.571	3.266.461	820.307
- <i>Footwear</i>	857	0,03	1.990	39
- <i>Cable</i>	3.345	1.663	662.759	108.647
- <i>Electronics</i>	177	39	3.880	4.427

Sumber : *IDX Statistics* 2012

Berdasarkan latar belakang adanya *research gap* mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, maka penulis akan mengadakan penelitian yang berjudul **“PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009-2012”**.

1.2. Perumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- 1) Bagaimana pengaruh variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan sub sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012 ?
- 2) Bagaimana pengaruh variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan sub sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012 ?

1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian yang ingin dicapai adalah sebagai berikut :

- 1) Menjelaskan pengaruh variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan sub sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012.
- 2) Menjelaskan pengaruh variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan terhadap nilai perusahaan sub sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2012.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1) Bagi investor

Menjadi sumber pemikiran bagi analis, investor dan para pemegang saham serta manajemen investasi dalam menentukan keputusan serta strategi keuangan.

2) Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan.

3) Bagi akademis

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan penegasan dan pembuktian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sehingga bagi peneliti selanjutnya dapat memperluas, mengembangkan dan menyempurnakan penelitian.

1.5. Sistematika Penulisan

BAB I : Pendahuluan, bab ini menguraikan latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : Tinjauan Pustaka, bab ini menguraikan landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka konseptual dan hipotesis penelitian.

BAB III : Metode Penelitian, bab ini membahas mengenai ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, populasi penelitian, sampel dan teknik

pengambilan sampel, definisi operasional variabel penelitian, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

BAB IV : Gambaran Umum Perusahaan, bab ini menampilkan gambaran umum perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

BAB V : Hasil Penelitian dan Pembahasan, bab ini merupakan inti skripsi, bagian ini menunjukkan tingkat penguasaan peneliti terhadap pengembangan ilmu, paradigma, konsep dan teori yang dipadukan dengan hasil empirik penelitian.

BAB VI : Kesimpulan dan Saran, bab ini menyajikan kesimpulan berdasarkan hasil pembahasan serta saran-saran bagi para peneliti selanjutnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Animah & Rahmi Sri Ramadhani. 2009. "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Mekanisme *Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Survei pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2003 – 2007)". *Jurnal UNDIP*. Hal. 1 – 19.
- Ayuningtias, Dwi. 2013. "Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen dan Kesempatan Investasi sebagai Variabel Antara". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 1 No. 1. Januari. STIESIA, Surabaya.
- Brigham, Eugene F & Houston F Joel. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-8. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E.F. & L.C. Gapenski. 2006. *Intermediate Financial Management*. 7th Edition. Sea Harbor Drive: The Dryden Press.
- Christiawan, Yulius Jogi & Josua Tarigan. 2007. "Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9 No. 1. Mei. Hal. 1–8, Universitas Kristen Petra, Surabaya.
- Fenandar, Gany Ibrahim. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitosudarmo, Indriyo. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi Ke-4. Yogyakarta: BPFE.

- Hidayati, Eva Eko. 2010. Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE dan *Size* terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI Periode 2005-2007. *Tesis*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Jogiyanto, Hartono. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Ningsih, Putri Prihatin & Iin Indarti. 2010. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009)". *Jurnal*, STIE Widya Manggala, Semarang.
- Oktaviana, Tiara Sari. 2013. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Analisis Manajemen*, Universitas Negeri Semarang, Semarang.
- Paranita, Ekayana Sangkasari. 2007. "Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris terhadap Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Tahun 2001-2005)". *Jurnal ASET*, STIE Widya Manggala, Semarang.
- Prapaska, Johan Ruth. 2012. Analisis Pengaruh Tingkat Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bei Tahun 2009-2010. *Skripsi*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Priyatno, Duwi. 2011. *Buku Saku Analisis Statistik Data SPSS*. Yogyakarta: MediaKom.

- Puspita, Novita Santi. 2011. Analisis Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009 (Studi Kasus pada Sektor Industri *Food and Beverages*). *Skripsi*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Rakhimsyah, Leli Amnah & Barbara Gunawan. 2011. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Investasi*, Vol. 7 No. 1 Hal. 31-45, Universitas Muhammadiyah, Yogyakarta.
- Rinawati & Paulus Wardoyo. 2011. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan *Automotive* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2006 2010)". *Jurnal FE*, Universitas Semarang, Semarang.
- Riyanto, Bambang. 2004. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Rizkavtri, Shinta. 2012. "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011". *Jurnal*, Universitas Riau, Pekanbaru.
- Santika & Ratnawati. 2002. "Pengaruh Struktur Modal, Faktor Internal, dan Faktor Eksternal terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Bisnis Strategi*, Vol. 10 Desember Th. VIII 2002.
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

- Soliha, Euis & Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, STIE Stikubank, Semarang.
- Sugiyono, Prof. Dr. 2008. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiono. 2010. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2006-2008. *Skripsi*, Universitas Negeri Semarang, Semarang.
- Taswan. 2003. "Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 10 No. 2. September, Hal. 162-181.
- Wahyudi, Untung & Pawestri, Hartini Prasetyaning. 2006. "Implikasi Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan: dengan Keputusan Keuangan sebagai Variabel *Intervening*". *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi 9*, KAKPM 17.
- Wijaya, Lihan Rini Puspo & Anas Wibawa. 2010. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi XIII*, Universitas Sebelas Maret, Surakarta.
- Weston, J.F & Copeland. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jilid II*. Jakarta: Erlangga.

IDX Statistic 2008, diakses di www.idx.co.id tanggal 21 Oktober 2013.

IDX Statistic 2009, diakses di www.idx.co.id tanggal 21 Oktober 2013.

IDX Statistic 2010, diakses di www.idx.co.id tanggal 21 Oktober 2013.

IDX Statistic 2011, diakses di www.idx.co.id tanggal 21 Oktober 2013.

IDX Statistic 2012, diakses di www.idx.co.id tanggal 21 Oktober 2013.

www.sahamok.com, diakses tanggal 21 Oktober 2013.

www.astra.co.id, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.component.astra.co.id, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.gt-tires.com, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.goodyear-indonesia.com, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.indokordsa.com, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.indomobil.com, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.indospring.co.id, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.multistrada.co.id, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.nipress.com, diakses tanggal 23 Desember 2013.

www.adr-group.com, diakses tanggal 23 Desember 2013.

<http://akses.ksei.co.id/members/issuers/multi-prima-sejahtera>, diakses tanggal 23 Desember 2013.