

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr. wb.

*Alhamdulillah* rabbil'alamin, puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh *Long-term Debt to Equity Ratio (LTDER)*, *Return on Equity (ROE)* dan *Earning per Share (EPS)* terhadap *Price to Book Value (PBV)* pada Perusahaan Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011".

Skripsi ini disusun dalam upaya memenuhi syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen Bisnis pada Program Studi Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan Informatika di Universitas Telkom.

Selama masa penelitian hingga skripsi ini terselesaikan, penulis banyak mendapatkan arahan, dorongan, dukungan serta bantuan dari berbagai pihak dari awal hingga akhir penulisan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Syahrudin Hasibuan dan Elly Mariani, terimakasih sudah menjadi orangtua yang baik dan sabar atas kasih sayang, doa, dukungan dan pengorbanan yang tiada hentinya.
2. Bapak Brady Rikumahu, SE., MBA. selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan berbagai arahan, motivasi dan nasehat yang berguna sehingga skripsi ini terselesaikan.
3. Bapak Muhammad Azhari, MBA. dan Ibu Irni Yunita, ST., MM. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan untuk perbaikan skripsi ini.
4. Bapak Osa Oemar Syarif, yang bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, masukan, saran serta berbagai ilmu dan nasehat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Abang, adik dan keluarga tersayang yaitu Rury Arianda, Harry Indrawan, Fadly Hadinata, Rizki Syahrani dan Reza Mashyuri. Terima kasih atas kasih sayang, cinta, perhatian, ketulusan, kepercayaan, doa yang tiada henti, dan dukungan setiap hari yang membuat penulis selalu optimis mengerjakan skripsi ini.
6. Sahabat-sahabat penulis, Toban, Femy, Okky, Imas yang telah memberikan dukungan, tempat bertukar pikiran, dan tempat berbagi cerita, suka dan duka.
7. Teman-teman komunitas, band dan sosial media khususnya Twitter yang telah memberikan motivasi kepada penulis.

8. Bapak dan Ibu Kost, teman-teman serta warga Karang Tineung yang telah menjadi keluarga kedua bagi penulis selama menyelesaikan studi ini.
9. Segenap tim pengajar Universitas Telkom yang telah mendidik dan membekali ilmu pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Telkom.
10. Segenap pegawai Universitas Telkom yang telah membantu penulis selama belajar di Universitas Telkom.
11. Teman-teman angkatan 2007 khususnya kelas L, terima kasih atas kebersamaan dan pertemanan yang hangat selama ini.
12. Dan semua teman yang selalu mengiringi hari-hari penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT memberikan balasan atas segala kebaikan yang telah diberikan selama penyusunan skripsi ini. Akhir kata, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya atas keterbatasan dan kekurangan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Bandung,      Maret 2014

Muhammad Iqbal Hasibuan

1201070063

## DAFTAR ISI

<b>COVER</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.1.1 PT Bentoel International Investama Tbk. (RMBA) .....	1
1.1.2 PT Gudang Garam Tbk. (GGRM) .....	4
1.1.3 PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. (HMSP) .....	6
1.2 Latar Belakang Masalah .....	10
1.3 Rumusan Masalah .....	18
1.4 Tujuan Penelitian .....	18
1.5 Kegunaan Penelitian .....	19
1.6 Sistematika Penulisan .....	19
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN RUANG LINGKUP PENELITIAN</b> .....	<b>21</b>
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian .....	21
2.1.1 Manajemen Keuangan .....	21
2.1.2 Kinerja Keuangan .....	27
2.1.3 Pasar Harga .....	30
2.1.4 Deskripsi Variabel Penelitian .....	44
2.1.5 Pengaruh <i>Long-term Debt to Equity Ratio</i> (LTDER), <i>Return on Equity</i> (ROE) dan <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) ...	46
2.2 Penelitian Terdahulu .....	48
2.3 Kerangka Pemikiran .....	52
2.4 Hipotesis Penelitian .....	54

2.5	Ruang Lingkup Penelitian .....	55
2.5.1	Variabel dan Sub Variabel Penelitian .....	55
2.5.2	Lokasi dan Objek Penelitian .....	55
2.5.3	Waktu dan Periode Penelitian .....	55
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>57</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	57
3.2	Operasionalisasi Variabel .....	57
3.3	Tahapan Penelitian .....	58
3.4	Populasi dan Sampel .....	58
3.4.1	Populasi .....	58
3.4.2	Sampel .....	59
3.5	Pengumpulan Data .....	60
3.5.1	Jenis dan Sumber Data .....	60
3.5.2	Teknik Pengumpulan Data .....	60
3.6	Teknik Analisis Data .....	61
3.6.1	Analisis Data .....	61
3.6.2	Data Panel .....	61
3.6.3	Regresi Data Panel .....	62
3.6.4	Estimasi Model Regresi dengan Menggunakan Data Panel .....	63
3.6.5	Penyeleksian Model .....	65
3.6.6	Koefisien Determinasi ( $r^2$ ) .....	68
3.6.7	Uji Hipotesis .....	70
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>73</b>
4.1	Deskripsi Variabel Penelitian .....	73
4.1.1	<i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	73
4.1.2	<i>Long-term Debt to Equity Ratio (LTDER)</i> .....	74
4.1.3	<i>Return on Equity (ROE)</i> .....	76
4.1.4	<i>Earning per Share (EPS)</i> .....	77
4.2	Hasil Penelitian .....	78
4.2.1	Pengujian Model Penelitian .....	78
4.2.2	Statistik Deskriptif .....	81

4.2.3	Regresi Data Panel .....	82
4.2.4	Koefisien Determinasi .....	83
4.2.5	Pengujian Hipotesis .....	83
4.3	Analisis dan Pembahasan .....	85
4.3.1	Pengaruh <i>Long-term Debt to Equity Ratio</i> (LTDER), <i>Return on Equity</i> (ROE) dan <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) ...	85
4.3.2	Pengaruh <i>Long-term Debt to Equity Ratio</i> (LTDER) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	86
4.3.3	Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	86
4.3.4	Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	87
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>89</b>
5.1	Kesimpulan .....	89
5.2	Saran .....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>xvii</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>xxiii</b>

## DAFTAR TABEL

No.	Judul Tabel	Hal.
1.1	Perkembangan Realisasi Penerimaan Cukai Tahun 2007-2011 (dalam triliun rupiah) ...	11
1.2	Perkembangan Jumlah, Produksi dan Cukai Industri Rokok .....	13
1.3	PDB per Kapita Indonesia dan Laba Bersih Perusahaan Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011 (dalam juta rupiah) .....	13
1.4	Harga Saham ( <i>Market Price</i> ) Perusahaan Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011 (dalam satuan rupiah) .....	14
3.1	Operasionalisasi Variabel .....	57
3.2	Sampel Penelitian .....	59
4.1	Perhitungan dan Perkembangan <i>Price to Book Value</i> (PBV) Perusahaan Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011 .....	73
4.2	Perhitungan dan Perkembangan <i>Long-term Debt to Equity Ratio</i> (LTDER) Perusahaan Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011 .....	75
4.3	Perhitungan dan Perkembangan <i>Return on Equity</i> (ROE) Perusahaan Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011 .....	76
4.4	Perhitungan dan Perkembangan <i>Earning per Share</i> (EPS) Perusahaan Sektor Industri Rokok yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011 .....	77
4.5	Hasil Estimasi <i>Common Effects Model</i> .....	78
4.6	Hasil Estimasi <i>Fixed Effects Model</i> .....	79
4.7	Hasil Estimasi dengan <i>Likelihood (Chow)</i> .....	80
4.8	<i>Actual, Fitted</i> dan <i>Residual</i> .....	80
4.9	Statistik Deskriptif .....	81

## DAFTAR GAMBAR

<b>No.</b>	<b>Judul Gambar</b>	<b>Hal.</b>
1.1	Logo Perusahaan Bentoel Group .....	1
1.2	Produk Bentoel Group .....	3
1.3	Logo Perusahaan Gudang Garam .....	4
1.4	Produk Gudang Garam .....	5
1.5	Logo Perusahaan Sampoerna .....	7
1.6	Produk Sampoerna .....	9
2.1	Hubungan Perusahaan dan Pasar Uang .....	24
2.2	Kerangka Pemikiran .....	54
3.1	Tahapan Penelitian .....	58
3.2	Daerah Kritis Uji F .....	70
3.3	Daerah Kritis Uji t .....	72

