

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA



Skripsi Oleh :
Dian Fitriyanti
01011481619021
Manajemen S1 Asal D3

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *DEBT EQUITY RATIO* TERHADAP *PRICE BOOK VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Dian Fitriyanti
NIM : 01011481619021
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 15 Januari 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, November 2018

Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.
NIP. 198309302009121002

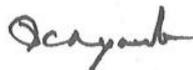
Anggota



Drs. H.Umar Hamdan A.J., M.B.
NIP. 1671090907500006

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714 198403 1 005

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin dan Debt To Equity Ratio terhadap Price Book Value*”. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi persyaratan kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang *Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin dan Debt To Equity Ratio terhadap Price Book Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012 sampai dengan 2017. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Asset, dan Net Profit Margin* signifikan terhadap *Price Book Value*. *Debt To Equity Ratio* tidak signifikan terhadap *Price Book Value*.

Palembang, desember 2018
Penulis,

Dian Fitriyanti

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, doa dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M selaku pembimbing I yang telah berkenan dalam membimbing penulis serta memberikan waktu, pikiran, serta saran dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan penjelasan dan koreksi dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA selaku penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Kedua orangtuaku tercinta, Bapak M. Ali Ibrahim dan Ibu Novelka Yunaida serta saudara-saudaraku tersayang, M.Adhim Jauhari dan Mutiah Tri Maharani Terima kasih banyak karena selalu memberikan doa dan semangat serta dukungan moril maupun materil dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Dr. Zakaria Wahab M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
12. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen dan Bapak-Ibu Dosen Fakultas Ekonomi pada umumnya.
13. Seluruh Staff dan Administrasi fakultas Eknomi khususnya jurusan Manajemen.
14. Terimakasih juga kepada M.Arief Hidayatullah yang selalu Menghibur, memberikan suport, motivasi dan saran kepada penulis ketika penulis mengalami buntu akan materi skripsi yang ada.
15. Teman seperjuangan Ningsih Purwanti, Achmad Dennis Pratama, M. Fatir Al-Fahmi, Kosasi Pradana, Asfriza Ghifari Pane (Rangers Squad) yang bersama-sama berjuang dalam mencapai gelar serta memberi semangat kepada penulis.
16. Seluruh teman-teman seperjuangan di Manajemen Asal D3 angkatan 2016 Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang selalu memotivasi penulis.

17. Terimakasih kepada Yolanda dan Rahma , yang telah memberikan semangat kepada penulis disaat mengalami kejenuhan di tingkat yang tertinggi.
18. Semua pihak – pihak lain baik secara langsung atau tidak langsung yang telah ikut membantu dalam proses pembelajaran penulisan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan selalu melimpahkan berkah, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Amin.

Palembang, desember 2018
Penulis,

Dian Fitriyanti

ABSTRAK

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA Oleh

Dian Fitriyanti, Dr. Yuliani, S.E., M.M,

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM) Dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price To Book Value* (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data penelitian ini diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2012-2017. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling* sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 39 perusahaan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Secara simultan *Return On Asset*, *Net Profit Margin* Dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Price To Book Value*. Secara parsial *Return On Asset* dan *Net Profit Margin* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price Book Value* sedangkan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh tidak signifikan terhadap *Price To Book Value*.

Kata Kunci: *Return On Asset*, *Net Profit Margin*, *Debt to Equity ratio*, *Price Book Value*.

Ketua



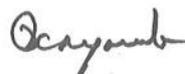
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP: 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

ABSTRACT

**THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS, NET PROFIT MARGIN, AND
DEBT EQUITY RATIO ON PRICE BOOK VALUE IN
MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By

Dian Fitriyanti, Dr. Yuliani, S.E., M.M,

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

This study aimed to analyze the influence of Return on Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM) and Debt to Equity Ratio (DER) to the Price to Book Value (PBV). The data was taken from manufacturing companies that registered in the Bursa Efek Indonesia (BEI) in the 2012-2017 period. There were 39 samples determined based on the purposive sampling method. The analysis data in this study used multiple regression analysis. The result of this study indicated simultaneously that Return on Assets, Net Profit Margin and Debt to Equity Ratio had a significant influence to the Price To Book Value. Partially, Return On Asset and Net Profit Margin had a significant positive influence to the Price Book Value while Debt to Equity Ratio did not have significant influence to the Price To Book Value.

Keywords: Return On Asset, Net Profit Margin, Debt to Equity ratio, Price Book Value.

Chairman,

Member,



Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP: 198309302009121002

*Chief of,
Management Departement*



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Dian Fitriyanti
NIM : 01011481619021
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin dan Debt To Equity Ratio terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M
Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A

Tanggal Ujian : 15 Januari 2019

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 Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, November 2018



Dian Fitriyanti
01011481619021

MOTO DAN PERSEMBAHAN

"Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah."

Skripsi ini Kupersembahkan untuk :

Kedua orang Tuaku

Keluarga tercinta

Teman teman angkatan manajemen 16

Almamaterku

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

- Nama Mahasiswa : Dian Fitriyanti
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Tempat/Tanggal Lahir : Sekayu / 13 Maret 1994
- Agama : Islam
- Status : Belum Menikah
- Alamat Rumah : Jl Kebun Bunga, Perumahan Bukit Bunga Indah Bloc A7, Sukarami, Km 9, Palembang.
- Kewarganegaraan : Indonesia
- Alamat Email : dianfitry69@yahoo.com

B. LATAR BELAKANG, KURSUS DAN PELATIHAN

Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar : SD Negeri 3 (2000-2006)
- SMP : SMP Negeri 1 (2006-2009)
- SMA : SMA Negeri 1 (2009-2012)
- DIII : Universitas Sriwijaya (2012-2016)

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|----------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI | ii |
| KATA PENGANTAR..... | iii |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | iv |
| ABSTRAK | vii |
| ABSTRACT | viii |
| SURAT PERNYATAAN | ix |
| MOTO DAN PERSEMBAHAN | x |
| RIWAYAT HIDUP | xi |
| DAFTAR ISI..... | xii |
| DAFTAR TABEL..... | xvii |
| DAFTAR GRAFIK | xviii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xix |
| DAFTAR LAMPIRAN | xx |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |

| | |
|---|-----------|
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Rumusan Masalah | 9 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 10 |
| 1.4. Manfaat penelitian..... | 10 |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis | 10 |
| 1.4.2 Manfaat Praktis | 11 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | 12 |
| 2.1. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal)..... | 12 |
| 2.2. Perhitungan <i>Price Book Value</i> | 13 |
| 2.3. <i>Return On Asset</i> | 14 |
| 2.4. <i>Net Profit Margin</i> | 15 |
| 2.5. <i>Debt Equity Ratio</i> | 17 |
| 2.6. Hubungan Antar Variabel | 18 |
| 2.6.1. Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap <i>Price Book Value</i> . | 18 |
| 2.6.2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Price Book Value</i> | 19 |
| 2.6.3. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Price Book Value</i> | 20 |
| 2.7. Penelitian Terdahulu | 20 |
| 2.8. Kerangka Penelitian | 27 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 28 |
| 3.1. Ruang Lingkup Penelitian | 28 |
| 3.2. Populasi dan Sampel | 28 |

| | | |
|---|--|----|
| 3.2.1 | Populasi..... | 28 |
| 3.2.2 | Sampel..... | 28 |
| 3.3. | Teknik Pengumpulan Data..... | 29 |
| 3.4. | Definisi Operasional..... | 30 |
| 3.5. | Teknik Analisa Data..... | 31 |
| 3.5.1 | Analisis Statistik Deskriptif | 31 |
| 3.5.2 | Uji Normalitas Data | 31 |
| 3.5.3 | Uji Asumsi Klasik | 32 |
| 3.5.3.1. | Uji Multikolinieritas | 32 |
| 3.5.3.2. | Uji Autokorelasi | 32 |
| 3.5.3.3. | Uji Heteroskedastisitas | 33 |
| 3.6 | Metode Analisis Data | 33 |
| 3.6.1. | Analisis Regresi Berganda | 33 |
| 3.6.2. | Pengujian Hipotesis..... | 34 |
| 3.6.3. | <i>Analisis Koefisien Determinasi (R^2)</i> | 35 |
| 3.6.4. | <i>Uji Simultan (Uji F)</i> | 35 |
| 3.6.5. | <i>Uji Parsial (Uji t)</i> | 36 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | | 37 |
| 4.1. | Deskripsi Variabel Penelitian..... | 37 |

| | | |
|---------|---|----|
| 4.1.1. | <i>Return On Asset</i> | 37 |
| 4.1.2. | <i>Net Profit Margin</i> | 38 |
| 4.1.3. | <i>Debt to Equity Ratio</i> | 39 |
| 4.2. | Gambaran Umum Penelitian..... | 40 |
| 4.3. | Statistik Inferensial..... | 40 |
| 4.3.1 | Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 40 |
| 4.3.2 | hasil uji regresi linier berganda | 41 |
| 4.3.3 | hasil uji normalitas | 42 |
| 4.3.4 | hasil uji asumsi klasik | 44 |
| 4.3.4.1 | Hasil Uji Multikolonieritas | 44 |
| 4.3.4.2 | Hasil Uji Autokorelasi..... | 46 |
| 4.3.4.3 | Hasil Uji Heterokedasitas..... | 47 |
| 4.3.5 | Hasil Uji Hipotesi..... | 48 |
| 4.3.5.1 | Uji Kelayakan Model | 48 |
| 4.3.5.2 | Hasil Uji Determinasi (R^2)..... | 49 |
| 4.3.5.3 | Hasil Uji t | 49 |
| 4.4. | Pembahasan Hasil Penelitian | 50 |
| 4.4.1. | Pengaruh ROA terhadap PBV | 50 |
| 4.4.2. | Pengaruh NPM terhadap PBV | 52 |
| 4.4.3. | Pengaruh DER terhadap PBV | 54 |

| | | |
|----------------------------------|----------------------------------|----|
| 4.5. | Ringkasan Hasil Penelitian | 55 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | | 56 |
| 5.1 | Kesimpulan | 56 |
| 5.2 | Saran | 56 |
| 5.3 | Keterbatasan Penelitian..... | 57 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | | 58 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | | 62 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu | 20 |
| Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel | 28 |
| Tabel 3.2 Operasional Variabel | 30 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif | 39 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Regresi Linier Berganda..... | 41 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov</i> | 42 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Outliers</i> | 43 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov LN</i> | 44 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas | 45 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson | 46 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji F | 48 |
| Tabel 4.10 Hasil Uji R^2 | 49 |
| Tabel 4.11 Uji t | 50 |
| Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Penelitian | 55 |

DAFTAR GRAFIK

| | |
|---|----|
| Grafik 1.1 Rata-rata <i>Price Book Value, Return On Asset, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio</i> Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2017 | 5 |
| Grafik 4.1 Rata-Rata Return On Asset Periode 2012-2016 | 37 |
| Grafik 4.2 Rata-Rata Net Profit Margin Periode 2012-2016 | 38 |
| Grafik 4.3 Rata-Rata Debt to Equity Ratio Periode 2012-2016 | 39 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran | 26 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedasitas | 48 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|-------------|--|----|
| Lampiran 1 | Daftar nama perusahaan | 62 |
| Lampiran 2 | Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian..... | 66 |
| Lampiran 3 | Data Input Tahun 2012-2015..... | 68 |
| Lampiran 4 | Output SPSS Hasil Statistik Deskriptif | 73 |
| Lampiran 5 | Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorof-Smirnov</i> ... | 74 |
| Lampiran 6 | Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>K-S Outliers</i> | 75 |
| Lampiran 7 | Output SPSS Hasil Uji Normalitas <i>K-S Logaritma</i> | 76 |
| Lampiran 8 | Output SPSS Hasil Uji Multikolinieritas..... | 77 |
| Lampiran 9 | Output SPSS Hasil Uji Autokorelasi | 78 |
| Lampiran 10 | Output SPSS Hasil Uji Heterokedasitas | 79 |
| Lampiran 11 | Output SPSS Hasil Uji F, Uji R^2 dan Uji t | 81 |

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan pasar modal di Indonesia terbilang pesat terlihat dari banyaknya perusahaan-perusahaan *go public* yang berkontribusi dalam perekonomian Indonesia. Bahkan pasar modal juga dapat dipandang sebagai salah satu barometer kondisi perekonomian suatu negara. Pasar modal (*capital market*) adalah pasar keuangan untuk dana-dana jangka panjang dan merupakan pasar yang kongkret. Saat ini masyarakat semakin memandang pasar modal sebagai salah satu alternatif dalam menginvestasikan dana yang dimilikinya. Hal ini terbukti dengan semakin maraknya kegiatan-kegiatan di pasar modal.

Penjualan saham kepada masyarakat melalui pasar modal merupakan salah satu cara yang diambil perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dana guna mengembangkan perusahaan agar tetap bersaing. Pasar modal merupakan alternatif investasi yang semakin memasyarakat yang bermanfaat untuk menyalurkan dana ke berbagai sektor produktif dalam rangka meningkatkan nilai tambah terhadap dana yang dimiliki, namun banyak hal yang harus diketahui oleh investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi di pasar modal, karena dalam hal berinvestasi tiada suatu investasi tanpa risiko.

Pasar modal yaitu wadah bagi berbagai pihak untuk menjual saham dan obligasi dengan tujuan untuk memperkuat modal perusahaan (Fahmi , 2012). Keputusan investor melakukan investasi didasarkan pada prospek pendapatan yang akan datang dan memilih saham mana yang dapat memberikan keuntungan yang paling

optimal bagi dana yang diinvestasikan. Investor harus cermat dan semakin berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi. Pengambilan keputusan investasi yang tepat diperlukan analisis keuangan yang baik, Tidak hanya melihat laba bersih yang dihasilkan perusahaan melainkan investor juga perlu analisis laporan keuangan sebagai pertimbangan dalam menentukan harga saham.

Pada umumnya investor membeli saham untuk memperoleh dividen dan *capital gain* dari harga selisih penjualan dengan pembelian saham, oleh karena itu agar tidak mengalami kerugian, maka investor harus selalu memantau fluktuasi harga saham dan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham agar dapat memutuskan apakah akan menjual atau membeli saham. Saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik walaupun dinilai cukup berisiko.

Globalisasi mendorong munculnya persaingan usaha yang semakin ketat. Oleh karena itu, perusahaan berupaya terus-menerus meningkatkan kinerja yang tercermin dalam nilai perusahaan. Nilai penting bagi perusahaan sebab tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri (Meilani Wandini Putri, 2014). Persaingan dalam industri manufaktur membuat setiap perusahaan manufaktur semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham melalui memaksimalkan nilai perusahaannya (Sartono, 2010). Nilai perusahaan menggambarkan seberapa baik atau buruk manajemen mengelola kekayaannya, hal ini bisa dilihat dari pengukuran kinerja keuangan yang diperoleh. Suatu perusahaan akan berusaha untuk memaksimalkan

nilai perusahaannya. Peningkatan nilai perusahaan biasanya ditandai dengan naiknya harga saham di pasar (Rahayu, 2010).

Ketika nilai perusahaan semakin tinggi, maka kemakmuran yang dirasakan oleh pemegang saham juga semakin tinggi. Bagi perusahaan yang memperjual belikan sahamnya di bursa, maka harga saham merupakan indikator dari nilai perusahaan (Suad & Enny, 2009). Suatu perusahaan dikatakan mempunyai nilai yang baik jika kinerja perusahaan juga baik (Kusumadilaga, 2010). Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan Price to Book Value (PBV) yang merupakan rasio yang membandingkan antara harga pasar per saham dengan nilai buku per saham. Rasio Price to Book Value (PBV) memberikan gambaran berapa kali kita membayar sebuah saham dengan nilai buku perusahaan (Brigham dan Houston, 2010)

PBV menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Makin tinggi rasio ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. Salah satu cara untuk memaksimalkan nilai perusahaan adalah melalui profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan nilai perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan di masa depan dinilai semakin baik, artinya nilai perusahaan dinilai semakin baik di mata investor.

PBV yaitu rasio yang memperlihatkan perbandingan harga per lembar saham dengan nilai buku saham. PBV digunakan untuk mengukur tingkat harga saham (Hery,2017). Perusahaan mempunyai tujuan yaitu untuk meningkatkan nilai perusahaan pada dasarnya merupakan cerminan nilai saat ini dari pendapatan yang diinginkan di masa mendatang dan indikator bagi pasar dalam menilai perusahaan secara keseluruhan (Apsari, 2015). Nilai perusahaan yang meningkat, akan dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham. PBV yang tinggi akan membuat pasar percaya atas prospek perusahaan. Hal itu juga yang menjadi keinginan para pemilik perusahaan, sebab nilai perusahaan yang tinggi mengindikasikan kemakmuran pemegang saham juga tinggi.

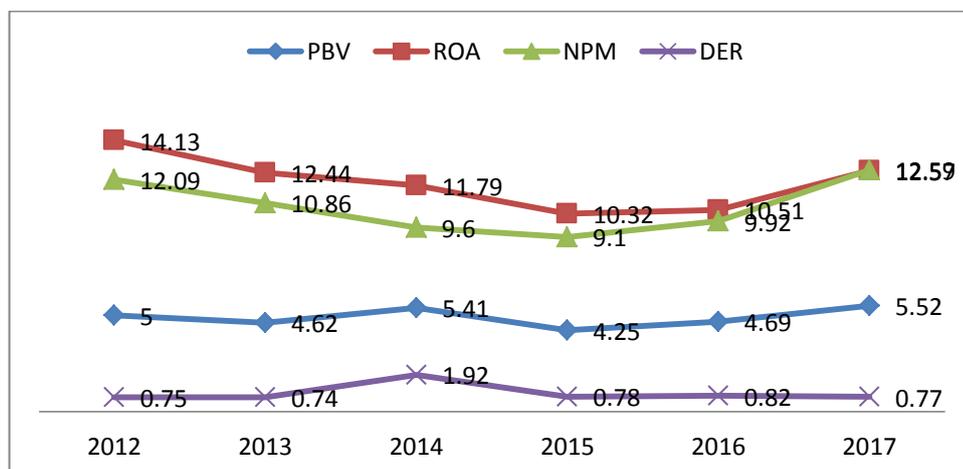
Profitabilitas merupakan gambaran dari kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan (Petronila dan Mukhlisin, 2003). Nilai perusahaan yaitu persepsi investor terhadap tingkat kesuksesan perusahaan dalam pengelolaan sumber dayanya pada akhir tahun berjalan, yang dapat dilihat pada harga saham perusahaan (Budi dan Rachmawati, 2014) Semakin tinggi harga saham maka nilai perusahaan pun semakin tinggi, juga semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan dapat dikatakan rendah atau kinerja perusahaan tersebut kurang baik.

Analisis perusahaan bertujuan untuk mengetahui industri mana yang paling memiliki prospek dan paling menguntungkan. Pendekatan dalam menentukan nilai harga saham yaitu dengan *Price To Book Value* (PBV). PBV yaitu rasio harga saham terhadap nilai buku dari perusahaan, dimana jumlah modal yang diinvestasikan ditunjukkan dengan kemampuan perusahaan menciptakan nilai yang relatif.

Tingginya PBV mencerminkan tingginya harga saham jika dibandingkan dengan nilai buku per lembar saham. PBV adalah perhitungan atau perbandingan antara market value dengan book value suatu saham. Dengan rasio PBV ini, investor dapat mengetahui langsung sudah berapa kali market value suatu saham dihargai dari book valuenya (Rhamadhani, 2017). Prospek industri yang paling menguntungkan dapat dilihat dari laporan keuangannya seperti *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Debt To Equity Ratio* (DER).

Grafik 1.1

Rata-rata *Price To Book Value*, *Return On Asset*, *Net Profit Margin*, *Debt To Equity Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2017



Sumber : Diolah oleh peneliti, 2018

Grafik 1 memperlihatkan rata-rata *Price To Book Value*, *Debt To Equity Ratio*, *Net Profit Margin*, *Return On Asset* Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2017, Terlihat bahwa *Price To Book Value* yang tertinggi yaitu pada tahun 2017 sebesar 5.52% dan yang terendah pada tahun 2015 sebesar 4.25%. pada tahun 2012 ke tahun 2013 *Price To Book Value* mengalami penurunan sebesar 0.38%,

dan mengalami kenaikan kembali pada tahun 2013 ke tahun 2014 sebesar 0.79%. Pada variabel *Return On Asset* terlihat bahwa *Price To Book Value* yang tertinggi yaitu pada tahun 2012 sebesar 14.13% dan yang terendah pada tahun 2015 sebesar 10.32%. pada tahun 2012 ke tahun 2016 *Price To Book Value* mengalami penurunan secara berturut-turut sebesar 1.69%, 0.65%, 1.47%, sedangkan pada tahun 2016 ke 2017 mengalami peningkatan sebesar 2.06%.

Kemudian pada variabel *Net Profit Margin* nilai yang tertinggi terlihat pada tahun 2017 sebesar 12.59% dan yang terendah pada tahun 2015 sebesar 9.10%. terlihat bahwa pada tahun 2012 sampai tahun 2015 mengalami penurunan dan kenaikan pada tahun 2016 sampai dengan tahun 2017. Terlihat bahwa *Debt To Equity Ratio* yang tertinggi yaitu pada tahun 2014 sebesar 1.92x dan yang terendah pada tahun 2013 sebesar 0.74x. pada tahun 2012 ke tahun 2013 *Debt To Equity Ratio* mengalami penurunan sebesar 0.01x, dan mengalami kenaikan pada tahun 2013 ke tahun 2014 sebesar 1.18x. mengalami penurunan kembali di tahun berikutnya sampai dengan tahun 2017 masing-masing sebesar 1.14x, 0.05x.

Perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang melakukan kegiatan manufaktur atau sebuah badan usaha yang mengoperasikan mesin, peralatan dan tenaga kerja dalam suatu medium proses untuk mengubah bahan-bahan mentah menjadi barang jadi yang memiliki nilai jual. Semua proses dan tahapan yang dilakukan dalam kegiatan manufaktur dilakukan dengan mengacu pada Standar Operasional Prosedur (SOP) yang dimiliki oleh masing-masing satuan kerja.

Di Indonesia perusahaan manufaktur dapat berkembang pesat, hal ini terlihat dari jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari

periode ke periode semakin banyak, walaupun ada beberapa perusahaan yang pernah mengalami defisiensi modal untuk sementara karena imbas dari krisis ekonomi. Tetapi tidak menutup kemungkinan perusahaan manufaktur ini sangat dibutuhkan masyarakat sehingga prospeknya menguntungkan baik di masa sekarang maupun yang akan datang. *Manufacturing* ada dalam segala bidang sistem ekonomi. Dalam ekonomi pasar bebas, *manufacturing* biasanya selalu diartikan dengan produksi secara massal untuk dijual ke *customer* untuk memperoleh keuntungan. Karakteristik perusahaan manufaktur yaitu : pengolahan material dan hasil produksi, mesin dan skala yang besar, terdapat biaya produksi.

ROA adalah rasio yang menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih diukur dengan tingkat aset tertentu (Hanafi dan Halim, 2016) Semakin tinggi rasio ROA maka semakin baik keadaan suatu perusahaan dan menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan laba bersih.

Perusahaan yang memanfaatkan aset secara efektif dapat meningkatkan daya tarik perusahaan terhadap investor (Zuliarni, 2012). Saham merupakan surat berharga yang dikeluarkan oleh sebuah perusahaan berbentuk perseroan terbatas atau yang biasa disebut emiten. Saham menyatakan bahwa pemilik saham adalah sebagian dari perusahaan. Harga saham adalah nilai saham yang ditentukan oleh kekuatan penawaran jual beli saham pada mekanisme pasar tertentu dan merupakan harga jual dari investor yang satu ke investor lainnya (Tewal, 2017) .

Debt To Equity Ratio (DER) merupakan menunjukkan komposisi pendanaan dalam membiayai aktivitas operasional perusahaan atau memanfaatkan

hutang-hutangnya. Hutang merupakan salah satu aspek yang menjadi dasar penilaian bagi investor untuk mengukur kondisi keuangan. Menurut Syamsuddin (2009), DER merupakan rasio yang dapat menunjukkan hubungan antara jumlah pinjaman yang diberikan kreditur dengan jumlah modal sendiri yang diberikan oleh pemilik perusahaan.

Net Profit Margin (NPM) adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih. Semakin tinggi rasio *Net Profit Margin* berarti laba yang dihasilkan oleh perusahaan juga semakin besar maka akan menarik minat investor untuk melakukan transaksi dengan perusahaan yang bersangkutan. Secara teori jika kemampuan emiten dalam menghasilkan laba semakin besar maka harga saham perusahaan juga akan mengalami peningkatan (Susilowati dan Turyanto, 2011). Hasil penelitian yang dilakukan Rosalina et al (2012) menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* tidak berpengaruh dominan terhadap harga saham. Hasil penelitian lain yang dilakukan (Itabillah, 2013) menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Hasil penelitian (Sparta, 2010) DER berpengaruh tidak signifikan terhadap PBV dan (Naccur dan Goaid, 2010) mengemukakan bahwa DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap PBV. Research gap yang lain juga dapat dilihat dari hasil penelitian (Wirawati, 2008 ; Suwandi, 2010) dimana hasil penelitiannya mengemukakan bahwa DPR berpengaruh positif terhadap PBV. Sedangkan hasil penelitian (Hendrik Marpaung, 2009) mengemukakan bahwa DPR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap PBV. Nilai perusahaan

manufaktur yang tercermin dari PBV pada tahun 2005-2007 yang rata-rata memiliki yang kurang dari satu. Hal ini menunjukkan nilai pasar saham masih di bawah nilai nominalnya. Perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio PBV nya mencapai di atas satu yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari pada nilai bukunya

Penelitian mengenai *Return On Assets*, *Net Profit Margin*, dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap PBV (Mujiono, 2017), (Septiani & Wijaya, 2017), (Mujiono, 2017), (Nordiana & Budiyo, 2017), (Agustin, 2017), (Wijaya & Suarjaya, 2017), (Astutik, 2017), (Handoyo & Oktaviano, 2016) , (Kundiman & Hakim, 2016). yang memberikan kesimpulan bahwa berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas maka penulis mengambil judul penelitian. "**Pengaruh *Return On Assets*, *Net Profit Margin* dan *Debt To Equity Ratio* terhadap *Price To Book Value* Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia**".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang di atas, maka permasalahan yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Return on Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Price To Book Value* (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Nett Profit Margin* (NPM) berpengaruh signifikan terhadap *Price To Book Value* (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

3. Apakah *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga *Price To Book Value* (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan dari perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk Menganalisis apakah *Return on Assets* (ROA) berpengaruh terhadap *Price To Book Value* (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk Menganalisis apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap *Price To Book Value* (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia
3. Untuk Menganalisis apakah *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Price To Book Value* (PBV) Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam upaya memperluas pemahaman konsep dengan menggunakan faktor *Return on Assets*, *Net Profit Margin*, dan *Debt To Equity Ratio* yang berpengaruh terhadap *Price To Book Value* (PBV) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4.2. Manfaat Praktis

Adapun manfaat praktis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi atau masukan untuk kebijakan-kebijakan perusahaan pada periode-periode selanjutnya
2. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan.
3. Bagi peneliti, hasil penelitian ini adalah masukan bagi peneliti sendiri dalam memperoleh pengalaman sehingga dapat membandingkan teori yang telah diperoleh selama kuliah dengan keadaan sebenarnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, R. (2012). Analisis Pengaruh Price Earnig Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR) dan Firmsize Terhadap Nilai Perusahaan (PBV) Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate & Building Construction yang Terdaftar di Bursa Efe, 6. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi*, 2(1), 1-14
- Astutik, D. (2017). Pengaruh Aktifitas Rasio Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan *Jurnal STIE SEMARANG*, 9(1), 32–49.
- Bailia, F. F. W., Tommy, P., & Baramulli, D. N. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan,DPR & DER Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(03), 270–278.
- Delima, sugi hapni. (2008). Analisis Pengaruh Debt to Equity (DER) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 7(2), 58–65.
- Handoyo, & Oktaviano, S. (2016). pengaruh kinerja keuangan dan risiko sistematis terhadap nilai perusahaan. *Conference on Management and Behavioral Studies*, 6, 584–594.
- Julianti, D. (2015). Pengaruh Rasio Hutang (DER) Dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan (PBV), *I-Economics Journal*, (2), 6. 31-49.
- Kelly. (2012). Pengaruh CR, DER, ROE, NPM Dan DPS Terhadap PBV Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI, *Jursnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 1(1) 1–18.
- Kundiman, A., & Hakim, L. (2016). Pengaruh CR, DER, ROA Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks LQ45, Desember 2016. *Among Makarti*, 9(18), 80–98.
- Marlina, T. (2013). Pengaruh Earning Per Share , Return On Equity , Debt To

- Equity Ratio dan Size Terhadap Price To Book Value. *Fundamental Analysis ForStock*, 1(1). 59-72
- Mujiono, H. P. (2017). Pengaruh CR,DER,ROA,NPM & EPS Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(3).
- Mussalamah, A. D. M., & Muzakar Isa, (2015). Pengaruh EPS,DER,ROE, Terhadap PBV Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007-2011. *BENEFIT Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 19(2), 189–195.
- myrna sofia, & prima aprilyani rambe, (2012). Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012, *I2*, 1–28.
- Nordiana, A., & Budiyanto. (2017). Pengaruh DER,ROA & ROE Terhadap PBV Pada Perusahaan Food & Beverage. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(2).
- Pesiwarissa, P., & Simu, N. (2014). analisis pengaruh DER,ROE, dan EPS terhadap nilai perusahaan PBV.
- Putri, cintamy prananti. (2014). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia. *Cintamy Prananti Putri*, 5, 1–19.
- SAJIYAH, I. (2014). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Net Profit Margin dan Earning Per Share Terhadap PBV. *JURNAL AKUNTANSI*, 2(1).
- Septiani, I. D., & Wijaya, I. (2018). Pengaruh ROA , LTDER , EPS dan Economic Entity Terhadap Price to Book Value Pada Perusahaan Farmasi. *Kalbisocio*, 5(1), 18–24.
- Sputra, puput rarindra adi. (2015). Pengaruh PER,EPS,ROA, & DER Terhadap Nilai Perusahaan LQ45 Di BEI. *EJournal Administrasi Bisnis*, 3(1), 40–54.

- Sugiarto, R. J. E. (2014). Pengaruh der,dps,roa terhadap PBV pada perusahaan telekomunikasi di bei. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen Vol.*, 3(9).
- Sunandes, A. (2013). Pengaruh NPM,ROI,ROE,EPS Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan automotive and components yang terdaftar pada bursa efek indonesia. *Jurnal Komplek*, 5(2).
- Sutrisno, wahyu adi, & Yulianeu. (2015). Pengaruh CR, DER, & TATO Terhadap PBV Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening Yang Terdaftar Di BEI 2010-2014, 2
- Tewal, B., Bin, A., & Ch.o.manoppo, V. (2017). Pengaruh CR,DER, ROA,& NPM Terhadap Nilai Perusahaan Di BEI. *Jurnal EMBA*, 5(2), 1813–1822.
- Valentino, R., & Sularto, L. (2013). Pegaruh ROA, CR,ROE,DER,& EPS Terhadap PBV Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di BEI. *Proceeding PESAT Ekonomi, Sastra, Arsitektur & Teknik Sipil*, 5(1), 8–9.
- Wijaya, i gede oka, & Suarjaya, anak agung gede. (2017). Pengaruh EVA,ROE dan DPR Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur di bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(9), 5175–5204.