

**PENGARUH *TOTAL ASSETS TURNOVER*, *NET PROFIT MARGIN* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

(Studi pada Perusahaan Sektor *Property & Real Estate* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2013 – 2016)



**ANDIKA IMAM FADHILA**

**01011281419087**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**PALEMBANG**

**2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH *TOTAL ASSET TURNOVER*, *NET PROFIT MARGIN* DAN  
*SALES GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN*  
*ON ASSETS* SEBAGAI *VARIABEL INTERVENING***

Disusun oleh :

Nama : Andika Imam Fadhila  
Nim : 01011281419087  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing  
Ketua

Tanggal

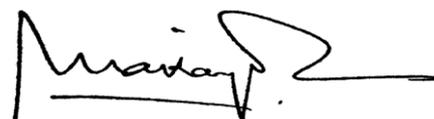


: 15 Maret 2018

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

Tanggal

Anggota



: 05 April 2018

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

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### **PENGARUH *TOTAL ASSET TURNOVER*, *NET PROFIT MARGIN* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN* *ON ASSETS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Disusun Oleh:

Nama : Andika Imam Fadhila

Nim : 01011281419087

Fakultas : Ekonomi

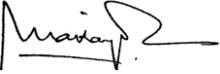
Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 30 April 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 30 April 2018

No.	Nama Dosen	Tanda Tangan
1.	H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D NIP : 196211121989111001	
2.	Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. NIP : 195411021976021001	
3.	Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. NIP : 198309302009121002	

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A

NIP. 195707141984031005

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama mahasiswa : Andika Imam Fadhila

NIM : 01011281419087

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

***PENGARUH TOTAL ASSET TURNOVER, NET PROFIT MARGIN, DAN  
SALES GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RETURN  
ON ASSET SEBAGAI VARIABEL INTERVENING***

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

Tanggal Ujian : 30 April 2018

Adalah benar hasil karya 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, 30 April 2018

Andika Imam Fadhila

NIM. 01011281419087

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Maha Besar Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, karena atas rahmat dan nikmat yang Allah SWT, berikan saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Salawat dan salam juga tidak pernah berhenti saya ucapkan kepada Rasulullah SAW.

Alhamdulillahilahirabbil'alamin saya mengucapkan segala syukur kepada ALLAH SWT yang tiada daya dan upaya kecuali atas kehendak-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Total Asset Turnover, Net Profit Margin, dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Return On Assets Sebagai Variabel Intervening***” ini dapat diselesaikan. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Total Asset Turnover, Net Profit Margin, dan Sales Growth* terhadap nilai perusahaan melalui *Return On Asset* sebagai variabel *intervening*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Total Asset Turnover* dan *Net Profit Margin* berpengaruh secara langsung terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan *Sales Growth* tidak berpengaruh secara langsung terhadap Nilai Perusahaan. *Return On Asset* memediasi pengaruh *Total Asset Turnover, Net Profit Margin, dan Sales Growth* terhadap Nilai Perusahaan.

Koefisien determinasi pada persamaan 1 sebesar 37,1% sedangkan 62,9% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam persamaan 1. Koefisien determinasi pada persamaan 2 sebesar 91,4% sedangkan 8,6% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam persamaan 2. Implikasi dalam penelitian ini adalah sebagai bahan pertimbangan oleh pihak manajemen perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Palembang, 30 April 2018

Andika Imam Fadhila

## UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan sukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmatnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi atas berkat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini baik secara langsung maupun tidak langsung. Penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih sebesar-besarnya dan sedalam-dalamnya kepada:

1. Kedua Orangtua penulis (Hadi Suratno dan Mustika Dewi Kencana) yang telah banyak sekali mendukung baik secara material dan memberikan semangat, nasihat dan dukungan moral kepada saya serta doa kepada saya yang tidak pernah putus untuk kelancaran skripsi yang saya kerjakan sampai selesai.
2. Bapak H. Isnuhadi, M.B.A., Ph.D selaku dosen pembimbing pertama yang telah membimbing, memberikan saran dan mengarahkan penulisan dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. selaku dosen pembimbing kedua yang telah membimbing, memberikan penjelasan dan koreksi serta saran dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku dosen penguji skripsi, yang telah membantu memberikan kritik dan saran.

5. Bapak Drs. Achmad Widad, M.Sc. selaku pembimbing akademik penulis yang telah membantu dan mengarahkan dalam kegiatan akademis.
6. Bapak Prof. Dr. Ir. Anis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Sriwijaya.
8. Bapak Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
10. Seluruh staf dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya kampus Palembang yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama kuliah dan penulisan skripsi ini.
11. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Kampus Palembang yang telah memberikan banyak ilmu dan pelajaran dari semester awal sampai akhir kuliah.
12. Sahabat-sahabatku terbaik selama kuliah yaitu Deo, Bayu, Hakim, Danty, Liska, Abon, Dwik, Habibi, Hanif, Tama dan Adit yang telah membantu memberikan semangat dan motivasi dalam perkuliahan sehingga sampai pada penyelesaian skripsi ini.
13. Teman – teman seperjuangan Manajemen 2014 Kampus Palembang yang selalu menghibur, mendukung dan memotivasi.

14. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung dengan tulus dan ikhlas membantu dan mendoakan keberhasilan bagi penulis.

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 bekepentingan.

Palembang, 30 April 2018

Penulis,

Andika Imam Fadhila

## ABSTRAK

### **PENGARUH *TOTAL ASSET TURNOVER*, *NET PROFIT MARGIN* DAN *SALES GROWTH* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSETS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

**Andika Imam Fadhila; H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.  
D; Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, dan *Sales Growth* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Return On Assets* sebagai variabel *intervening* baik secara langsung maupun tidak langsung. Terdapat 44 perusahaan sektor *Property* dan *Real Estate* dalam penelitian ini dan 30 perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling* selama periode 2013-2016. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Total Asset Turnover* dan *Net Profit Margin* berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan *Sales Growth* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan. *Return On Assets* sebagai variabel *intervening* memediasi pengaruh *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, dan *Sales Growth* terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci:** *Total Asset Turnover (TATO)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Sales Growth (SG)*, *Return On Assets (ROA)*, dan Nilai Perusahaan.

Telah kami setuju untuk ditetapkan pada lembar abstrak.

Palembang, 30 April 2018

Ketua,

Anggota,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D

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

NIP. 196211121989111001

NIP. 195411021976021001

Mengetahui,

Pengelola akademik jurusan manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.

NIP.195607011985031003

## ABSTRACT

### ***THE INFLUENCE OF TOTAL ASSET TURNOVER, NET PROFIT MARGIN AND SALES GROWTH TO FIRM VALUE WITH RETURN ON ASSETS AS INTERVENING VARIABLE IN PROPERTY AND REAL ESTATE SECTOR IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

By :

**Andika Imam Fadhila; H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.  
D; Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.**

*The purpose of the reseach is to analyze the effect of Total Asset Turnover, Net Profit Margin and Sales Growth to Firm Value with Return On Assets as intervening variable whether it is direct or indirect. There are 44 companies of property and real estate sector as a population in this study and 30 companies of property and real estate sector listed in Indonesia Stock Exchange as a sample selected by using purposive sampling method during the period 2013-2016. Analytical technique which is used in this research is path analysis. The result shows that Total Asset Turnover and Net Profit Margin does have a significant positive effect to Firm Value, while Sales Growth has a significant negative effect to Firm Value. Return On Assets as an intervening variable mediates the effect of Total Asset Turnover, Net Profit Margin and Sales Growth to Firm Value*

***Keywords : Total Asset Turnover (TATO), Net Profit Margin (NPM), Sales Growth (SG), Return On Assets (ROA), and Firm Value***

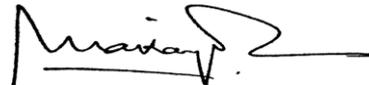
We have agree to be placed on the abstract sheet.

Palembang,

30 April 2018

Leader,

Assistant,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D

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

NIP. 196211121989111001

NIP. 195411021976021001

Ascertain,

Academic Manager Of Management Departement



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.

NIP.195607011985031003

**Motto:**

*“Change will not come if we wait for some other person or some other time, we are the ones we’ve been waiting for. We are the change that we seek”*

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua Orang Tua

Seluruh Keluarga Besar

Teman Seperjuangan Manajemen

Almamater

## SURAT PERNYATAAN

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

Nama : Andika Imam Fadhila

Nim : 01011281419087

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : ***PENGARUH TOTAL ASSET TURNOVER, NET PROFIT MARGIN, DAN SALES GROWTH TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN RETURN ON ASSETS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING***

Telah diperiksa penulisan, grammer, maupun susunan tenses nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Pembimbing Skripsi

Ketua,

Anggota,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D

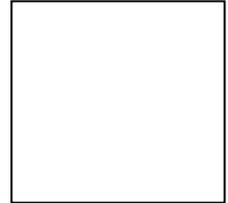
Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.

NIP. 196211121989111001

NIP. 195411021976021001

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Andika Imam Fadhila  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 23 April 1996  
Agama : Islam  
Status : Mahasiswa  
Alamat Rumah (Orangtua) : Bumi Puspiptek Asri V/J.17, Pagedangan,  
Tangerang, Banten RT 003 RW 003  
Alamat Email : andika.imam23@gmail.com



### Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SDN Cillegang 2  
SMP : SMPN 8 Kota Tangerang Selatan  
SMA : SMAN 2 Kota Tangerang Selatan

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>#</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>ix</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	11
1.4.2 Manfaat Praktis .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1. Landasan Teori .....	13
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	13

2.1.2 <i>Du Pont Theory</i> .....	14
2.1.3 <i>Agency Theory</i> .....	17
2.1.4 Analisis Fundamental .....	18
2.1.5 Nilai Perusahaan .....	19
2.1.6 <i>Return On Assets</i> .....	23
2.1.7 <i>Total Asset Turnover</i> .....	24
2.1.8 <i>Net Profit Margin</i> .....	25
2.1.9 <i>Sales Growth</i> .....	26
2.2 Hubungan Antara Variabel Independen Dengan Variabel Dependen.....	27
2.2.1 Hubungan <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> ....	27
2.2.2 Hubungan <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	27
2.2.3 Hubungan <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	28
2.3 Hubungan Antara Variabel <i>Intervening</i> dengan Variabel Dependen dan Variabel Independen .....	28
2.3.1 Hubungan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	28
2.3.2 Hubungan <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	29
2.3.3 Hubungan <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	29
2.3.4 Hubungan <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	30
2.4 Penelitian Terdahulu.....	30
2.5 Kerangka Pemikiran .....	40
2.5.1 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	40
2.5.2 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	40
2.5.3 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	41
2.5.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	41
2.5.5 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	42
2.5.6 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	42
2.5.7 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	43
2.5.8 Pengaruh TATO terhadap PBV melalui ROA sebagai variabel <i>intervening</i> .....	44

2.5.9 Pengaruh NPM terhadap PBV melalui ROA sebagai variabel <i>intervening</i> .....	44
2.5.10 Pengaruh SG terhadap PBV melalui ROA sebagai variabel <i>intervening</i> .....	45
2.6 Hipotesis Penelitian .....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>48</b>
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel Penelitian .....	48
3.1.1 Variabel Penelitian .....	48
3.1.2 Definisi Operasional Variabel .....	48
3.2 Populasi dan Sampel .....	50
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	53
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	53
3.5 Metode Analisis Data .....	53
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	54
3.5.2 Uji Normalitas .....	54
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	55
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	56
3.5.3.1 Uji Multikolinearitas.....	56
3.5.3.2 Uji Heterokedasitas .....	57
3.5.3.3 Uji Autokorelasi .....	57
3.5.5 Uji Hipotesis .....	58
3.5.5.1 Uji Statistik F (Uji F-Test).....	58
3.5.4.2 Uji Statistik t (t-Test) .....	58
3.5.6 Uji R <sup>2</sup> (Koefisien Determinasi) .....	59
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>60</b>
4.1. Hasil Penelitian.....	60
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	60
4.1.2. Uji Normalitas .....	62

4.1.3. Uji Asumsi Klasik .....	64
4.1.3.1. Hasil Uji Multikolinearitas .....	64
4.1.3.2. Hasil Uji Heterokedasitas .....	65
4.1.3.3. Hasil Uji Autokorelasi .....	66
4.1.4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	67
4.1.5. Hasil Uji Statistik t (t-Test) .....	69
4.1.6. Hasil Uji Simultan F (F-Test) .....	70
4.1.7. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	72
4.1.8. Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	73
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	75
4.2.1. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	75
4.2.2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	77
4.2.3. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	79
4.2.4. Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> .....	80
4.2.5. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	81
4.2.6. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	82
4.2.7. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return On Assets</i> .....	83
4.2.8. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> melalui <i>Return On Assets</i> sebagai variabel <i>intervening</i> .....	85
4.2.9. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> melalui <i>Return On Assets</i> sebagai variabel <i>intervening</i> .....	86
4.2.10. Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Price to Book Value</i> melalui <i>Return</i> <i>On Assets</i> sebagai variabel <i>intervening</i> .....	87
4.4. Implikasi Penelitian .....	89
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>91</b>
5.1. Kesimpulan.....	91
5.2. Saran .....	92
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	92
Daftar Pustaka .....	94

Lampiran .....	96
----------------	----

## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. Rata-Rata TATO, NPM, SG, ROA dan PBV Pada Perusahaan <i>Property dan Real Estate</i> yang terdaftar di BEI Periode 2013-2016 .....	8
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	35
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel .....	49
Tabel 3.2. Daftar Sampel Perusahaan .....	52
Tabel 3.3. Kriteria Autokorelasi .....	58
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif .....	60
Tabel 4.2. Hasil <i>Box-plot Outlier</i> .....	62
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	63
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi .....	66
Tabel 4.6. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 1 .....	67
Tabel 4.7. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Persamaan 2 .....	68
Tabel 4.8. Hasil Uji Simultan Persamaan 1 .....	71
Tabel 4.9. Hasil Uji Simultan Persamaan 2 .....	71
Tabel 4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 1 .....	72
Tabel 4.11. Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan 2 .....	73
Tabel 4.12. Ringkasan Hasil Penelitian .....	89

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Bagan <i>Du Pont</i> .....	15
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran .....	46
Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran Analisis Regresi Linier Berganda .....	56
Gambar 4.1. Hasil Uji Heterokedastisitas .....	65
Gambar 4.2. Analisis Jalur Model 1 .....	74
Gambar 4.3. Analisis Jalur Model 2 .....	74
Gambar 4.4. Analisis Jalur Model 3 .....	75

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan dalam industri. Persaingan membuat setiap perusahaan semakin kinerja agar tujuan perusahaan dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan yang sudah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Salvatore, 2014). Dengan memperoleh laba yang maksimal, maka perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya dan dapat terus berkembang serta memberikan pengembalian yang menguntungkan bagi para pemiliknya dalam rangka memakmurkan pemilik perusahaan. Dalam era globalisasi yang semakin kompetitif sekarang ini perusahaan harus meningkatkan daya saing baik di pasar domestik maupun di pasar internasional untuk mencapai tujuan perusahaan tersebut.

Perusahaan yang sudah *go public* tersebut sudah harus memberikan perhatian penuh terhadap kegiatan operasional dan finansial perusahaan dengan cara mempekerjakan tenaga ahli atau profesional untuk diposisikan sebagai manajer maupun komisaris untuk mengelola perusahaan. Dengan di tempatkannya pengelola tenaga ahli dan profesional maka diharapkan kinerja perusahaan akan menjadi lebih terjamin dan dapat bertahan serta bersaing di pasar domestik maupun pasar internasional.

Ketertarikan para investor terhadap investasinya adalah memperoleh *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan risiko tertentu (Laksitaputri, 2012). Ekspektasi ini akan benar-benar terjadi jika investor memiliki kemampuan yang sangat baik dalam menilai kinerja perusahaan dan peka terhadap kondisi keuangan suatu negara dan perekonomian global.

Ketika seseorang yang akan melakukan investasi di suatu perusahaan akan melihat dan menganalisis seperti apa kondisi perusahaan terlebih dahulu agar dapat diketahui apakah investasi tersebut dapat memberikan keuntungan yang diharapkan. Hal pertama yang dapat dilihat dan dinilai oleh calon investor adalah nilai perusahaan dengan melihat pada nilai saham perusahaan.

Perusahaan yang telah menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjual belikan di bursa saham merupakan indikator nilai. Tinggi rendahnya harga saham yang dikeluarkan banyak dipengaruhi oleh kondisi emiten sehingga dengan memaksimalkan nilai pasar perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham. Nilai perusahaan dapat mencerminkan nilai aset yang dimiliki perusahaan seperti surat-surat berharga. Dengan kata lain bagi perusahaan yang telah menerbitkan saham di pasar modal, harga saham yang diperjual belikan di bursa saham merupakan indikator nilai. Menurut Hardiyanti (2010), nilai perusahaan pada dasarnya dapat diukur melalui beberapa aspek, salah satunya adalah dengan harga pasar saham perusahaan. Karena harga pasar saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas setiap ekuitas yang dimiliki. Harga pasar saham menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga pasar saham bertindak sebagai barometer kinerja

manajemen perusahaan. Tinggi rendahnya harga saham yang dikeluarkan banyak dipengaruhi oleh kondisi emiten sehingga dengan memaksimalkan nilai pasar perusahaan sama dengan memaksimalkan harga pasar saham. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat. Semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan, maka semakin tinggi pula kemakmuran para pemegang sahamnya.

Suatu perusahaan akan memberikan informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan kepada masyarakat untuk dijadikan sebagai pertimbangan dalam keputusan investasi (*signalling theory*). Dari informasi yang diberikan oleh perusahaan maka masyarakat dapat melakukan analisis mengenai keadaan perusahaan tersebut.

Keadaan nilai perusahaan pada suatu perusahaan merupakan hasil kinerja perusahaan dalam satu periode. Nilai perusahaan ditentukan oleh profitabilitas perusahaan, dimana profitabilitas sebagai ukuran dari kinerja perusahaan yang ditunjukkan dari laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Menurut Brigham & Houston (2007) dalam Wulandari (2012) adalah bila profitabilitas perusahaan tinggi maka nilai perusahaan akan meningkat pula, oleh karena itu investor akan menjatuhkan pilihan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Perusahaan dengan kinerja keuangan yang baik akan menghasilkan laba yang maksimal sehingga memiliki tingkat pengembalian investasi yang tinggi. Kinerja keuangan tersebut dapat dilihat dari rasio keuangan yaitu rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang sangat diperhatikan oleh calon investor.

Terdapat berbagai macam rasio profitabilitas, dalam penelitian ini rasio profitabilitas yang digunakan adalah *Return On Asset* (ROA).

*Return On Asset* digunakan sebagai indikator kinerja keuangan perusahaan yang dianggap lebih menggambarkan kepentingan pemegang saham. Nilai ROA yang semakin besar menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik. Para investor menyukai perusahaan yang profitable dikarenakan tingkat pengembalian yang tinggi.

Berdasarkan sistem *Du Pont*, ROA dapat diperoleh dari perkalian antara faktor *net profit margin* (NPM) dengan perputaran aktiva. *Net profit margin* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari setiap penjualan yang diciptakan, sedangkan perputaran aktiva menunjukkan seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan penjualan dari aktiva yang dimiliki. Sehingga besar kecilnya *Net Profit Margin* dan *Total Asset Turnover* suatu perusahaan sangat ditentukan oleh penjualan bersih (Sari, 2013). Apabila salah satu (atau keduanya) dari faktor tersebut meningkat, maka ROA juga akan meningkat. Dengan demikian ROA menunjukkan antara laba perusahaan dengan seluruh sumber daya yang ada dan aktivitas penjualan perusahaan.

Aktivitas penjualan yang dilakukan perusahaan sangat berkaitan dengan kompetisi dalam industri. Perusahaan yang mempunyai tingkat penjualan yang besar akan mempunyai *market share* yang tinggi dalam industri tersebut sehingga dapat meningkatkan kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan tersebut. Peningkatan kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan tersebut dapat

meningkatkan nilai perusahaan (Mawar, 2015). Disisi lain, meningkatnya penjualan perusahaan juga menunjukkan peningkatan kinerja perusahaan.

Salah satu fenomena yang terjadi di industri sektor *property* dan *real estate* yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan ialah penurunan harga saham emiten secara keseluruhan di sektor *property* dan *real estate*. Pada tahun 2013 sampai dengan tahun 2016 terjadi penurunan hingga 37,75% yang mengakibatkan harga saham dari perusahaan yang tergabung dalam sektor *property* dan *real estate* menjadi turun. Hal ini disebabkan oleh kebijakan BI rate yang dinaikkan menjadi 7,5% pada tahun 2013 yang berdampak secara berkelanjutan hingga tahun 2016. Ekonomi yang melambat dan kebijakan *Loan to Value* untuk Kredit Pemilikan Rumah (KPR) membawa sentimen negatif ke pergerakan saham emiten sektor *property* dan *real estate*. Beberapa perusahaan yang memberikan *return* menurun selama 2013-2016 diantaranya adalah BEST, APLN, ASRI, dan LPKR. Perusahaan tersebut mengalami penurunan *return* dan harga saham mengakibatkan penurunan nilai perusahaan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. (Sumber: <http://investasi.kontan.co.id/news/tren-penurunan-harga-saham-emiten-properti> )

Saat ini telah banyak penelitian yang meneliti tentang pengaruh faktor-faktor fundamental terhadap *Return On Asset* (ROA) dan nilai perusahaan. Penelitian-penelitian tersebut menghasilkan hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh Hardiyanti (2010), Wulandari (2012), Laksitaputri (2012), Sari (2013), Mawar, (2015), Utami (2016), dan Astutik (2017) bahwa variabel *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai

perusahaan, sedangkan Lia et al. (2017) bahwa tidak adanya pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian terhadap variabel *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Utami (2016) bahwa rasio *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, namun hal lain ditunjukkan oleh Astutik (2017) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil pengujian variabel *Net Profit Margin* (NPM) terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Apsari & Azizah (2015) menunjukkan hasil positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun hal berbeda ditunjukkan oleh Lia et al. (2017) bahwa NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan terhadap variabel *Sales Growth* (SG) terhadap nilai perusahaan menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Penelitian Sari (2013) menunjukkan hasil yang positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian yang dilakukan oleh Mawar (2015) menunjukkan hasil positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal yang berbeda dari kesimpulan yang ditunjukkan oleh Astutik (2017) bahwa pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Hasil pengujian terhadap *Return On Asset* (ROA) yang dilakukan oleh Afriyanti (2011), Sari (2013), Utami (2016) bahwa variabel *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh positif signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA).

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Jatismara (2011) bahwa TATO berpengaruh positif tidak signifikan terhadap ROA. Hal berbeda ditunjukkan oleh Yuke (2015) bahwa TATO tidak berpengaruh terhadap ROA.

Berdasarkan hasil penelitian variabel *Net Profit Margin* terhadap *Return On Asset* yang dilakukan oleh Fitri (2014) bahwa NPM berpengaruh positif signifikan terhadap ROA. Namun hal berbeda ditunjukkan dalam penelitian Ferdian (2013) bahwa NPM berpengaruh negatif signifikan terhadap ROA.

Jatismara (2011) dan Sari (2013) meneliti bahwa *Sales Growth* berpengaruh positif signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA). Sedangkan hal berbeda ditunjukkan oleh Afriyanti (2011) bahwa *Sales Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Asset* (ROA).

Atas perbedaan-perbedaan hasil penelitian di atas menunjukkan bahwa masih menarik meneliti mengenai nilai perusahaan (PBV). Berikut ini kondisi dari *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, *Sales Growth*, *Return On Asset* dan *Price to Book Value* sebagai proksi dari nilai perusahaan pada Sektor *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2016.

**Tabel 1.1**

**Rata-rata *Total Assets Turnover, Net Profit Margin, Sales Growth, Return on Assets, dan Price Book Value* pada industri sektor *Property dan Real Estate* yang terdaftar di BEI.**

Variabel	Tahun			
	2013	2014	2015	2016
<b>TATO (X)</b>	<b>0,25</b>	<b>0,24</b>	<b>0,23</b>	<b>0,18</b>
<b>NPM (%)</b>	<b>40,05</b>	<b>33,92</b>	<b>30,60</b>	<b>25,66</b>
<b>SG (%)</b>	<b>32,85</b>	<b>16,92</b>	<b>6,53</b>	<b>8,67</b>
<b>ROA (%)</b>	<b>9,32</b>	<b>7,90</b>	<b>7,35</b>	<b>3,71</b>
<b>PBV (X)</b>	<b>1,51</b>	<b>1,83</b>	<b>1,32</b>	<b>1,26</b>

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan, data diolah ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

Berdasarkan data tabel 1.1 diatas, nilai perusahaan menunjukkan angka yang tidak konsisten diprosikan dengan rasio PBV (*Price Book Value*) secara rata-rata dari tahun 2013-2016 pada perusahaan sektor *property* dan *real estate*. Pada tahun 2013 ke 2014 terjadi kenaikan sebesar 0,32 dari 1,51 ke 1,83. Namun, pada tahun 2014 ke 2015 terjadi penurunan secara signifikan di sektor *property* dan *real estate*, lalu diikuti penurunan dari tahun 2015 ke 2016 namun tidak signifikan untuk penurunan tersebut. Hal ini mengindikasikan bahwa nilai saham perusahaan mengalami penurunan secara rata-rata di sektor *property* dan *real estate* dan kinerja dari perusahaan tersebut mengalami penurunan secara keseluruhan.

*Return On Assets* dalam tahun 2013 sampai dengan 2016 mengalami penurunan secara terus menerus namun tidak signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja dari sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba mengalami penurunan secara terus-menerus dari tahun 2013-2016.

Rasio *Total Asset Turnover* di tahun 2013 sampai dengan 2016 menunjukkan angka yang tidak konsisten. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat pengembalian hasil penjualan terhadap total aset yang dimiliki perusahaan mengalami naik dan turun selama tahun 2013 sampai dengan 2016.

*Net Profit Margin* pada tahun 2013 sampai dengan 2016 mengalami penurunan secara terus menerus. Hal ini menunjukkan bahwa laba bersih yang didapat oleh sebuah perusahaan laba bersih yang didapat oleh perusahaan menurun dari tahun 2013 sampai dengan 2016.

*Sales growth* dari tahun 2013 sampai dengan 2015 mengalami penurunan yang cukup signifikan. Hal ini disebabkan penurunan hasil penjualan yang diperoleh perusahaan di sektor industri *property* dan *real estate*. Penurunan ini menyebabkan kinerja dari perusahaan menjadi ikut menurun terhadap nilai perusahaan yang dimiliki.

Permasalahan yang dianalisis dalam penelitian ini adalah pengaruh *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, *Sales Growth* terhadap nilai perusahaan yang diprosikan oleh *Price to Book Value Ratio* (PBV) dengan *Return On Asset* sebagai variabel *intervening*.

Berdasarkan uraian pada latar belakang yang dikemukakan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan memilih judul : **“Pengaruh *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, dan *Sales Growth* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel *Intervening* (Studi**

**Pada Perusahaan Sektor *Property* Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)".**

**1.2. Rumusan Masalah**

Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM), *Sales Growth* secara langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar pada BEI periode 2013-2016 ?
2. Bagaimana pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM), *Sales Growth* secara tidak langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) melalui *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel *intervening* pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar pada BEI periode 2013-2016 ?

**1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menguji dan menganalisis bahwa *Total Asset Turnover* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM), *Sales Growth* secara langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2016.

2. Untuk menguji dan menganalisis bahwa *Total Asset Turnover* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM), *Sales Growth* secara tidak langsung terhadap *Price to Book Value* (PBV) melalui *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel *intervening* pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2016.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

##### **1.4.1. Manfaat Teoritis**

1. Bagi Penulis

Dapat menambah wawasan pemikiran dalam hal ilmu perekonomian yang sudah dipelajari selama masa studi yang telah ditempuh.

2. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan juga dapat memberikan kontribusi kepada ilmu pengetahuan, khususnya yang berkaitan dengan rasio-rasio keuangan terhadap nilai perusahaan.

##### **1.4.2. Manfaat Praktis**

1. Perusahaan

Diharapkan dari hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam kebijakan perusahaan di bidang keuangan khususnya dalam memaksimalkan nilai perusahaan tersebut.

## 2. Investor

Memberikan informasi kepada investor bahwa dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan.

## 3. Pemerintah

Melalui penelitian ini, diharapkan menjadi salah satu informasi kepada pemerintah dalam pengambilan keputusan di bidang perekonomian untuk kestabilan ekonomi di Indonesia.

## Daftar Pustaka

- Afriyanti, M., 2011. PENGARUH FAKTOR CURRENT RATIO, TOTAL ASSET TURNOVER, DEBT TO EQUITY RATIO, SALES DAN SIZE TERHADAP RETURN ON ASSET. *Skripsi Universitas Diponegoro*, 10.
- Alivia, N.R. & Chabachib, M., 2013. ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI ( Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di BEI Tahun 2008 – 2011 ). *Diponegoro Journal of Management*, 2, pp.1–12.
- Apsari, I.A. & Azizah, D.F., 2015. PENGARUH RETURN ON EQUITY , NET PROFIT MARGIN , DEBT TO EQUITY RATIO , DAN LONGTERM DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP PRICE BOOK VALUE ( Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013 ). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 27(2).
- Astutik, D., 2017. Pengaruh aktivitas rasio keuangan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal STIE Semarang*, 9(1), pp.32–49.
- Brigham, E.F. & Houston, J.F., 2007. *Fundamentals of financial management*,
- Copeland, T.E., 2004. *Financial Theory and Corporate Policy* 5th ed., Addison-Wesley Publishing Company, Inc.
- Ferdian, M., 2013. Pengaruh BOPO, LDR, NPM, Dan UKURAN PERUSAHAAN Terhadap Profitabilitas ( Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Listed Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2013). *Jurnal Unpand*.
- Fitri, T., 2014. Pengaruh Rasio Keuangan Current Asset Turnover , Net Profit Margin , Fixed Asset Turnover , Account Receivable Turnover , Account Payable Turnover dan Inventory Turnover Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indon. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akutansi Universitas Indonesia*.
- Hardiyanti, N., 2010. Analisis Pengaruh Insider Ownership, Leverage, Profitabilitas, firm Size dan Dividen Ratio Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 10(ii), pp.1–29.
- Jatismara, R., 2011. ANALISIS PENGARUH TATO, DER, DIVIDEND, SALES DAN CURRENT RATIO TERHADAP RETURN ON ASSET. *Diponegoro Journal of Management*, pp.1–28.
- Laksitaputri, I.M., 2012. ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG

MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING ( Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode. *Jurnal Bisnis Strategi*, 21(2), pp.1–17.

Lia, F., Rosada, A. & Idayati, F., 2017. PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN OTOMOTIF DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6.

Mawar Sharon R. Pantow, Sri Murni, I.T., 2015. Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Return on Asset, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercatat Di Indeks Lq 45. *Jurnal EMBA*, Vol.3(Hal.961-971), p.No.1.

Salvatore, A., 2014. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*, Jakarta: Salemba Empat.

Sanusi, A., 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*, Salemba Empat.

Sari, N., 2013. Analisis Pengaruh Leverage, Efektifitas Aset dan Sales Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Management*, 2(3), pp.1–13.

Utami, R.B. & Prasetyono, 2016. Analisis Pengaruh TATO, WCTO, dan DER terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA sebagai variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Accounting*, 5(2), pp.1–14.

Van Horne, J.C., 2005. *Fundamentals of Financial Management* 11th ed.,

Wulandari, R., 2012. The Influence of Profitability And Insider Ownership On Firms Value With The Debt Policy As Intervening Variable (Empiric Study On Public Company In Indonesia Stock Exchange Period 2009-2012).

Yuke, C., 2015. PENGARUH CURRENT RATIO, TOTAL ASSET TURN OVER, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP PROFITABILITAS. *Jurnal bisnis manajemen dan ekonomi STIESIA Surabaya*.

<http://investasi.kontan.co.id/news/tren-penurunan-harga-saham-emiten-properti>

<http://www.idx.co.id/>

<https://www.sahamoke.com/>

<https://www.indonesia-investments.com/>