

**Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai
Perusahaan Manufaktur dengan ROA Sebagai
Variabel Intervening.
(Studi pada Perusahaan Manufaktur *Food and
Beverages* yang Listed di BEI tahun 2010-2012)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

Brian Yuanta Satriya

NIM. 12010110120016

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2017**

PERSETUJUAN SKRIPSI

NamaPenyusun : Brian Yuanta Satriya
NomorIndukMahasiswa : 12010110120016
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis/Manajemen

**Judul Skripsi: Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai
Perusahaan Manufaktur dengan ROA Sebagai
Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan
Manufaktur *food and beverages* yang Listed di
BEI tahun 2010-2012)**

DosenPembimbing : Prof. Dr. H. Sugeng Wahyudi, M.M

Semarang, Juni 2015

Dosen Pembimbing,

(Prof. Dr. H. SugengWahyudi, M.M)

NIP.195109021981031002

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Brian Yuanta Satriya

Nomor induk Mahasiswa : 12010110120016

Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Manajemen

Judul Skripsi : **Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur *food and beverages* yang Listed di BEI tahun 2010-2012)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 12 Juni 2017

Tim Penguji

1. Prof.Dr.H.Sugeng Wahyudi,MS (.....)
2. Dr.Irene Rini Demi P,ME (.....)
3. Erman Denny Arfianto, SE,MM (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Brian YuantaSatriya, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur *food and beverages* yang Listed di BEI tahun 2010-2012)”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah – olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulisan aslinya.

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

Semarang, 1 Juli 2014

Yang membuat pernyataan,

(Brian YuantaSatriya)

NIM.12010110120016

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"You just need the will to do what the other people won't and you'll really be making the magical things"

Skripsi ini spesial kupersembahkan untuk:

Ibuku tercinta, terimakasih atas kesabarannya selama ini membesarkan aku.

Ayahku tersayang, terimakasih untuk semua semangatnya.

Keluarga di Sukoharjo, terimakasih untuk kasih sayangnya.

Dan untuk semua teman-teman ku...

ABSTRACT

The value of the company is a factor to be considered by investors in taking investment decisions. Research on the factors – factors that affect the value of the companies researched by Sulistyawan (2005), and Hermawati (2011) where still showing there are differences in the results of research. In addition, based on existing data, there may be differences about the direction of the relationship of factors that affect the value of the company. Therefore, there is still the need for further research on factors – factors that affect the value of the company. This study tested the effect of Sales growth (SG), Total Asset Turnover (TATO), Net Profit Margin (NPM) against the Return on Asset (ROA) as well as the influence of Return on Assets (ROA), Sales growth (SG) against Price Book Value (PBV) on food and baverage manufacturing company that is listed on the Indonesia stock exchange (idx) of the period 2010 – 2012.

The sample used in this study consisted of 20 food and baverage manufacturing company that is listed on the Indonesia stock exchange (idx) of the period 2010 – 2012. Sampling done by the method of purposive sampling. Data obtained from Indonesian Capitan Market Directory (ICMD) and the Annual Report of the company. Analytical techniques used is multiple regression analysis and path analysis with the help of SEM programs.

The results showed that Sales growth (SG) negative effect of the Return on Assets (ROA), as well as direct megative and significant effect on Price Book Value (PBV). Total Asset Turnover (TATO) negative effect of the Return on Assets (ROA). Net Profit Margin (NPM) a positive and significant effect of the Return on Asset (ROA). Return on Asset (ROA) positive and significant effect of the Price Book Value (PBV).

Keyword: Sales growth (SG), Total Asset Turnover (TATTOO), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), and Price Book Value (PBV)

ABSTRAK

Nilai perusahaan adalah sebuah faktor yang dijadikan pertimbangan oleh para investor dalam mengambil keputusan investasi. Penelitian mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yang diteliti oleh Sulistyawan (2005), dan Hermawati (2011) dimana masih menunjukkan terdapat perbedaan hasil penelitian. Selain itu berdasarkan data yang ada, terdapat perbedaan arah hubungan mengenai faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, masih diperlukannya penelitian lebih lanjut mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini menguji pengaruh *Sales growth*(SG), *Total Asset Turnover* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Return on Asset* (ROA) serta pengaruh *Return on Asset* (ROA), *Sales growth*(SG) terhadap *Price Book Value* (PBV) pada perusahaan manufaktur *food and baverage* yang listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010 – 2012.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 20 perusahaan manufaktur *food and baverage* yang listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010 – 2012. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Data didapatkan dari *Indonesian Capitan Market Directory* (ICMD) dan *Annual Report* perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dan analisis jalur dengan bantuan program SEM.

Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa *Sales growth*(SG) berpengaruh negatif terhadap *Return on Asset* (ROA),sertaberengaruh negatifsignifikan terhadap *Price Book Value* (PBV). *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh negatif terhadap *Return on Asset* (ROA) . *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Asset* (ROA). *Return on Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price Book Value* (PBV).

Kata kunci : *Sales growth*(SG), *Total Asset Turnover* (TATO), *Net Profit Margin* (NPM),*Return on Asset* (ROA), dan *Price Book Value* (PBV).

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis haturkan kehadiran Allah subhannahuwata'ala, atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Faktor–Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur *food and beverages* yang Listed di BEI tahun 2010-2012)”**. Skripsi ini sesungguhnya bukanlah kerja individual dan akan sulit terlaksana tanpa bantuan banyak pihak yang tak mungkin penulis sebutkan satu persatu, namun dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan ijin di dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Sugeng Wahyudi, M.M selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengarahan dan saran yang sangat berharga serta kesempatan untuk berdiskusi kepada penulis hingga selesainya skripsi ini.
3. Bapak Drs. H.Mohammad Kholiq Mahfud, MSi. selaku Dosen Wali yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penulisan skripsi dan menyelesaikan perkuliahan.

4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro atas segala ilmu dan pengalaman berharga yang telah diberikan selama ini kepada penulis.
5. Ibu dan Ayah tercinta yang senantiasa melafadzkan doa di setiap hembusan nafasnya, kasih sayang dan dukungannya yang tulus serta dorongan dan semangatnya dalam penulisan skripsi ini.
6. Teman-teman RPD, Mas Santo, Mas Farid, Om Rentas, Miftah, Rio, Radit, Yudi, Firman, Ganda, Bara, Agus, Kamal, Nizar Terima kasih atas segala bantuan dan kebersamaannya selama ini.
7. Teman-teman Manajemen 2010, Wisnu, Nicko, Faris, Redha, Pasha, Romo, Husin, Pattama, Bima, Baharudin, dan teman-teman lain yang tidak bisa disebutkan satu per satu. Terimakasih atas segala bantuan dan dukungannya.
8. Teman-teman yang telah memberikan semangat dan motivasi, Iqbal, Agus, Yudi, Anis, Yessy, Septi, Zul, Hardika, Isna, dan Abdillah.
9. Teman-teman IKEMAS Sukoharjo, Mas chandra, mbak Carla, mbak wulan, CAhyo, Anggre, Nevi, Tony, dan Puguh,
10. Teman-teman NKR reg. Semarang, Mas Andriks, Bro Danar, Bro Jacob, Bro Agam.
11. Seluruh teman-teman di Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
12. Dan semua pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak untuk perbaikan dan kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi seluruh pembaca maupun untuk penelitian selanjutnya. Amin.

Semarang, 29 Juni 2015

Penulis

Brian Yuanta Satriya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iiiv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	9
1.3.1 Tujuan Penelitian	9
1.3.2 Manfaat Penelitian	10
1.4 Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TELAAH PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori dan Penelitian Terdahulu.....	13
2.1.1 Discounted Cash Flow	13
2.1.2 Dividend Growth Model Gordon	17
2.1.3 Profitabilitas	21
2.1.4 Investasi.....	23
2.1.5 Nilai Perusahaan.....	24
2.1.6 Price Book Value	25
2.1.7 Return on Assets	26
2.1.8 Total Asset Turnover.....	28

2.1.9	Sales Growth	28
2.1.10	Net Profit Margin	30
2.1.11	Penelitian Terdahulu	30
2.2	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	48
2.2.1	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Return On Asset</i>	48
2.2.2	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return On Asset</i>	49
2.2.3	Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Return On Asset</i>	50
2.2.4	Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>Price Book Value</i>	51
2.2.5	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price Book Value</i>	52
2.3	Perumusan Hipotesis	54
BAB III METODE PENELITIAN.....		55
3.1	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	55
3.1.1	Variabel Penelitian	56
3.1.2	Definisi Operasional.....	56
3.1.2.1	Nilai Perusahaan (Price book Value)	56
3.1.2.2	Return On Asset	56
3.1.2.3	Total Asset Turnover.....	56
3.1.2.4	Sales Growth	57
3.1.2.5	Net Profit Margin	57
3.2	Populasi dan Sampel	59
3.2.1	Populasi.....	59
3.2.2	Sampel.....	59
3.3	Jenis dan Sumber Data	61
3.4	Metode Pengumpulan Data	61
3.5	Metode Analisis.....	61
3.5.1	Tahapan Pemodelan	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		66
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	66
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	66
4.1.2	Deskripsi Data.....	67
4.2	Analisis Data	71

4.2.1	Goodnes of Fit Model	71
4.2.2	Asumsi SEM	73
4.2.3	Evaluasi Nilai Residual	79
4.2.4	Evaluasi Model.....	80
4.2.5	Squared multiple Correlation	83
4.2.6	Pengujian Hipotesis.....	84
4.3	Interprestasi Data.....	87
BAB V PENUTUP.....		92
5.1	Kesimpulan.....	92
5.2	Keterbatasan	93
5.3	Implikasi Kebijakan Manajerial.....	93
5.4	Saran	94
DAFTAR PUSTAKA		96
LAMPIRAN.....		103

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-rata TATO, Sales Growth, NPM, ROA dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2010-2012.	3
Tabel 1.2 Tabel Research Gap Peneliti Terdahulu.....	6
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	35
Tabel 2.2 Tabel penelitian searah dengan hipotesis untuk <i>Sales Growth</i> terhadap ROA	49
Tabel 2.3 Tabel penelitian searah dengan hipotesis untuk TATO terhadap ROA	50
Tabel 2.4 Tabel penelitian searah dengan hipotesis untuk NPM terhadap ROA..	50
Tabel 2.5 Tabel penelitian searah dengan hipotesis untuk <i>Sales Growth</i> terhadap PBV	52
Tabel 2.6 Tabel penelitian searah dengan hipotesis untuk ROA terhadap PBV ..	52
Tabel 3.1 Tabel Definisi Operasional	57
Tabel 3.2 Tabel kriteria sampel.....	60
Tabel 3.3 Tabel sampel perusahaan	60
Tabel 3.4 Tabel Persamaan Struktural.	63
Tabel 4.1 Kriteria Sampel.	66
Tabel 4.2 Sampel Perusahaan.	67
Tabel 4.3 Deskripsi Statistika Kinerja Keuangan Perusahaan Tahun 2010-2012	68
Tabel 4.4 Goodness Of Fit Model.....	71
Tabel 4.5 Assessment Of Normality (Group Number 1).	74
Tabel 4.6 Statistik Deskriptif.	75
Tabel 4.7 Multivariate Outliers Observations Farthest from the centroid.	77
Tabel 4.8 Nilai Residual Standarized Residual covariances (Group Number 1 – default model).	80
Tabel 4.9 standardized direct effect, standardized indirect effect, standardized total effect.	82
Tabel 4.10 Squared multiple correlations.	84
Tabel 4.11 Pengujian Hipotesis.	84
Tabel 4.12 Standar regression weight.	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar <u>2.1</u> Kerangka Pemikiran.....	53
Gambar <u>4. 1</u> Estimasi Model.....	81

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah.

Profitabilitas merupakan tujuan utama bagi semua usaha bisnis, baik berupa perusahaan dagang, ataupun perusahaan jasa. Selain digunakan untuk menilai efisiensi kerja, profitabilitas juga merupakan alat yang digunakan untuk meramalkan laba yang akan datang dan merupakan alat pengendalian bagi manajemen. Sedangkan menurut Sartono (2001:122) menjelaskan “Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualannya total aktiva maupun modal sendiri.”

Investasi adalah sebuah cara yang digunakan dengan cara menanamkan modal untuk yang dapat digunakan untuk jangka panjang. Serta investasi ini digunakan untuk mendapatkan pendapatan yang dapat digunakan oleh para investor untuk memenuhi kebutuhannya. Investasi merupakan suatu kegiatan penempatan dana pada sebuah atau sekumpulan aset selama periode tertentu dengan harapan dapat memperoleh penghasilan dan atau peningkatan nilai investasi (Jones, 2004). Pengertian investasi tersebut menunjukkan bahwa tujuan investasi adalah meningkatkan kesejahteraan investor, baik sekarang maupun dimasa yang akan datang (Dhuwita, 2003).

Investasi adalah penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan didalam produksi yang efisien untuk periode waktu tertentu. Kegiatan investasi dapat dilakukan dengan menanamkan dana yang dimiliki oleh para investor dalam

bentuk aktiva keuangan seperti surat-surat berharga yang diperjualbelikan diantara para investor. Dalam menanamkan dana untuk investasi, investor bertujuan mencapai kesejahteraan keuangan (Jogianto, 2003). Dari beberapa pengertian investasi diatas dapat diambil suatu tujuan dari investasi bahwa dengan waktu tertentu para investor dapat mencapai kesejahteraan serta memenuhi kebutuhannya.

Harapan para investor untuk mendapatkan tingkat pengembalian (*return*) setinggi-tingginya dengan risiko tertentu yang dihadapinya. Kondisi ini dapat benar-benar tercapai apabila para investor memiliki kemampuan yang baik untuk mengetahui kondisi keuangan negara dan perusahaan global serta kemampuan yang sangat baik dalam menilai kinerja perusahaan.

Terdapat tiga jenis penilaian penting. Penilaian tersebut adalah penilaian atas nilai buku (*book value*), nilai pasar (*market value*), dan nilai intrinsik (*intrinsic value*). Ketiga informasi tersebut haruslah dimengerti oleh para investor karena merupakan informasi yang sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi saham yang dapat menolong para investor dimana saham yang murah dan sedang bertumbuh.

Price Book Value (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 value*-nya. Rasio ini dapat memberikan gambaran potensi pergerakan harga suatu saham sehingga dari gambaran tersebut, secara tidak langsung rasio PBV ini juga memberikan pengaruh terhadap harga saham (Tryfino, 2009).

Semakin tinggi PBV berarti perusahaan semakin berhasil menciptakan nilai atau kemakmuran bagi pemegang sahamnya. Semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan pasti semakin baik pula nilai perusahaannya. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin makmur pula keadaan para investor.

Suatu perusahaan yang telah go public akan memberikan informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan kepada masyarakat guna dijadikan sebagai sebuah pertimbangan dalam keputusan investasi. Dari informasi yang telah dipublikasikan oleh perusahaan, maka masyarakat dapat melakukan analisa tentang keadaan perusahaan tersebut.

Tabel 1.1

Rata-rata TATO, Sales Growth, NPM, ROA dan PBV Pada Perusahaan Manufaktur *food and beverages* di BEI Periode 2010-2012.

No.	Variabel	Tahun		
		2009/2010	2010/2011	2011/2012
1	Rata-rata <i>Total Asset Turnover (X)</i>	1.36	2.06	0.71
2	Rata-rata <i>Sales Growth (%)</i>	0.61	0.74	0.72
3	Rata-rata <i>Net Profit Margin (%)</i>	6.87	6.43	8.42
4	Rata-rata <i>Return On Asset (%)</i>	14.95	15.18	13.95
5	Rata-rata <i>Price Book Value (X)</i>	3.12	2.91	5.41

Sumber : ICMD dan IDX

Tabel 1.1 merupakan perhitungan rata-rata *Total Asset Turnover (TATO)*, *Sales Growth (SG)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return On Asset (ROA)*, *Price Book Value (PBV)*, tahun 2010 sampai dengan tahun 2012. Rata-rata *Total Asset Turnover (TATO)* perusahaan manufaktur *food and beverages* pada tahun 2010 adalah sebesar 1.36 kali kemudian meningkat ditahun 2011 menjadi 2.06 kali. Dan pada tahun 2012 terjadi penurunan atas nilai *Total Asset Turnover (TATO)* sebesar 0.71 kali.

Rata-rata *Sales Growth* perusahaan manufaktur *food and beverages* pada tahun 2010 sebesar 0.61. Pada tahun 2011 terjadi peningkatan menjadi 0.74 dan turun kembali pada tahun 2012 menjadi 0.72. Nilai rata-rata *Net Profit Margin (NPM)* pada tahun 2010 sebesar 6.87 terjadi penurunan menjadi 6.43 ditahun 2011. Dan naik menjadi 8.42 ditahun 2012.

Demikian juga fluktuasi juga terjadi pada rata-rata *Return on Asset (ROA)* dan *Price Book Value (PBV)*. Rata-rata *Return On Asset (ROA)* tahun 2010 padatable adalah 14.95. Pada tahun 2011 mengalami kenaikan menjadi 15.18. Pada tahun 2012 terjadi penurunan menjadi 13.95.

Adanya fenomena gap, dimana berdasarkan data perhitungan rata-rata PBV yang digunakana sebagai pengukur variabel nilai perusahaan. Dari table 1.1 *Price Book Value* mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh. Nilai perusahaan yang dihitung dengan PBV dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2012 menunjukkan rata-rata *Price Book Value (PBV)* yang hampir sama dari tahun 2010 sampai dengan tahun 2012 yaitu rata-rata pada tahun 2010

sebesar 3.12, lalu terjadi penurunan pada tahun 2011 menjadi 2.91. dan pada tahun 2012 terjadi peningkatan kembali menjadi 5.41.

Dalam beberapa hasil penelitian mengenai pengaruh variabel terhadap *Price Book Value* yang dilakukan oleh Hardiyanti (2012), Pambudi (2012), Nirmalasari (2010), Hutahuruk (2012), Prapaska (2012), Dibyanto (2007), variabel *Return on Asset* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price Book Value*, Penelitian tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Hermawati (2011) disimpulkan bahwa *Return on Asset* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap variabel *Price Book Value*.

Research gap adalah hasil penelitian yang membedakan dengan penelitian yang lain, yaitu: Dalam hasil penelitian mengenai pengaruh variabel terhadap *Price Book Value* yang dilakukan oleh Hardiyanti (2012), Pambudi (2012), Nirmalasari (2010), Hutahuruk (2012), Prapaska (2012), Dibyanto (2007), variabel *Return on Asset* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price Book Value*, sedangkan dalam penelitian Hermawati (2011) disimpulkan bahwa *Return on Asset* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap variabel *Price Book Value*.

Penelitian terhadap variabel *Sales Growth* yang dilakukan oleh wirawati (2008) Dan Dhony (2013) menghasilkan kesimpulan bahwa variabel *Sales Growth* memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap variabel *Price Book Value*.

Dalam hasil pengujian mengenai pengaruh variabel terhadap *Return on Asset* yang dilakukan oleh Kustati (2010) disimpulkan bahwa variabel *Total Asset*

Turnover berpengaruh positif signifikan terhadap *Return on Asset*. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan Witjaksono (2012) *Total Asset Turnover* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *Return on Asset (ROA)*.

Hasil penelitian mengenai pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Return on Asset* yang telah diteliti oleh Sulistyawan (2005), menyimpulkan adanya pengaruh positif signifikan antara variabel *Net Profit Margin* terhadap *Return on Asset*.

Penelitian terhadap variabel *Sales Growth* terhadap *Return on Asset* menghasilkan penelitian yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan Barbosa & Louri (2003) Ali Kesuma (2009), dan Verawati Hansen dan Juniarti (2014) menyatakan bahwa variabel tersebut berpengaruh Negatif signifikan, berbeda dengan pendapat dari Ramezani dan Alan Jung (2002) yang menyatakan bahwa variabel tersebut berpengaruh Positif signifikan.

Tabel 1.2

Research Gap Penelitian Terdahulu.

Variabel		Hasil	Peneliti
Independen	Dependen		
Sales Growth	Return on Assets	Negatif Signifikan	Ali Kesuma (2009)
			Barbosa & Louri (2003)
			Verawati Hansen dan Juniarti (2014)
Total Asset Turnover	Return on Assets	Positif Signifikan	Ou (1990)
			Ayik & Soelistyo (2000)
			Kustati (2010)
Net Profit Margin	Return on Assets	Positif Signifikan	Ayik & Soelistyo (2000)
			Junus Sulistyawan (2005)
Sales Growth	Price Book Value	Positif Signifikan	Ni Gusti Putu Wirawati (2008)
			Dhony Yuartha (2013)

Variabel		Hasil	Peneliti
Independen	Dependen		
Return on Assets	Price Book Value	Positif Signifikan	Yuniasih & Wirakusuma (2007)
			Sparta (2000)
			Dibyanto (2007)
			Astuti Nirmalasari (2010)
			John Ruth Prapaska (2012)
			John Ricardo Hutahuruk (2012)
			Rizky Agung Pambudi (2012)

Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini mengambil judul “**Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur dengan ROA Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur *food and beverages* yang Listed di BEI tahun 2010-2012)**”. Penelitian ini mencoba untuk mengetahui seberapa besar pengaruh masing-masing variabel terhadap nilai perusahaan dengan ROA sebagai variabel intervening.

1.2 RUMUSAN MASALAH

Terdapat perbedaan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yaitu adanya perbedaan pendapat antara Hardiyanti (2012), Pambudi (2012), Nirmalasari (2010), Hutahuruk (2012), Prapaska (2012), Dibyanto (2007). Dimana mereka menyatakan bahwa variabel *Return on Asset* berpengaruh positif signifikan terhadap *Price Book Value*, berbeda dengan pendapat dari Hermawati (2011) disimpulkan bahwa *Return on Asset* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap variabel *Price Book Value*. Terdapat pula perbedaan pendapat terhadap *Net Profit Margin* terhadap nilai perusahaan dimana Dibyanto (2007) menyatakan

bahwa variabel tersebut Positif tidak signifikan, berbeda dengan pendapat Arumndati (2009) yang menyatakan bahwa variabel tersebut positif signifikan.

Begitu juga terdapat perbedaan pendapat antara variabel independen dengan variabel intervening antara *Sales Growth* terhadap profitabilitas dimana Barbosa & Louri (2003), Ali Kesuma (2009), dan Verawati Hansen dan Juniarti (2014) menyatakan bahwa variabel tersebut berpengaruh Negatif signifikan, berbeda dengan pendapat dari Ramezani dan Alan Jung (2002) yang menyatakan bahwa variabel tersebut berpengaruh Positif signifikan.

Selain terdapat kontroversi perbedaan pendapat dari penelitian terdahulu terdapat juga masalah kenaikan dan penurunan pada fenomena gap seperti ditampilkan di table 1.1 bahwa:

Rata-rata *Total Asset Turnover (TATO)* perusahaan manufaktur *food and beverages* pada tahun 2010 adalah sebesar 1.36 kali kemudian meningkat ditahun 2011 menjadi 2.06 kali. Dan pada tahun 2012 terjadi penurunan atas nilai *Total Asset Turnover (TATO)* sebesar 0.71 kali.

Rata-rata *Sales Growth* perusahaan manufaktur *food and beverages* pada tahun 2010 sebesar 0.61. Pada tahun 2011 terjadi peningkatan menjadi 0.74 dan turun kembali pada tahun 2012 menjadi 0.72.

Nilai rata-rata *Net Profit Margin (NPM)* pada tahun 2010 sebesar 6.87 terjadi penurunan menjadi 6.43 ditahun 2011. Dan naik menjadi 8.42 ditahun 2012. Demikian juga fluktuasi juga terjadi pada rata-rata *Return on Asset (ROA)* dan *Price Book Value (PBV)*. Rata-rata *Return On Asset (ROA)* tahun 2010 padatable adalah 14.95. Pada tahun 2011 mengalami kenaikan menjadi 15.18.

Pada tahun 2012 terjadi penurunan menjadi 13.95. Rata-rata *Price Book Value (PBV)* pada tahun 2010 sebesar 3.12, lalu terjadi penurunan pada tahun 2011 menjadi 2.91. dan pada tahun 2012 terjadi peningkatan kembali menjadi 5.41.

Berdasarkan uraian dan hasil-hasil penelitian sebelumnya serta teori yang mendasarinya menunjukkan adanya masalah penelitian dan *research gap* dan masalah dari fenomena gap mengenai hubungan atau pengaruh *Net Profit Margin, Sales Growth, Total Assets Turnover* terhadap Nilai Perusahaan (PBV) dimana *Return on Asset* sebagai variabel intervening.

Atas permasalahan tersebut, maka dirumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Sales Growth (SG)* terhadap *Return on Asset (ROA)*?
2. Bagaimana pengaruh *Total Asset Turnover (TATO)* terhadap *Return on Asset (ROA)*?
3. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *Return on Asset (ROA)*?
4. Bagaimana pengaruh *Sales Growth (SG)* terhadap *Price Book Value (PBV)*?
5. Bagaimana pengaruh *Return on Asset (ROA)* terhadap *Price Book Value (PBV)*?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.

1.3.1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang ada, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Sales Growth (SG)* terhadap *Return on Asset (ROA)*.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Total Asset Turnover (TATO)* terhadap *Return on Asset (ROA)*.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *Return on Asset (ROA)*.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Sales Growth (SG)* terhadap *Price Book Value (PBV)*.
5. Untuk menganalisis pengaruh *Return on Asset (ROA)* terhadap *Price Book Value (PBV)*.

1.3.2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi:

1. Bagi investor dan calon investor, hasil analisis penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai masukan dalam melakukan suatu analisis saham yang diperjual belikan melalui analisis rasio keuangan yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Bagi perusahaan, hasil analisis penelitian ini diharapkan dapat digunakan dalam pengambilan keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam memaksimalkan kinerja perusahaan dan memakmurkan pemegang saham.

3. Bagi akademisi, hasil analisis penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai masukan dan bahan acuan bagi penelitian-penelitian berikutnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

1.4. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun secara berurutan yang terdiri dari beberapa bab yaitu: Bab I Pendahuluan, Bab II Telaah Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Hasil Pembahasan, dan Bab V Penutup. Untuk masing-masing isi dari setiap bagian adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Berisi mengenai latar belakang masalah meliputi Profitabilitas, Investasi, Price Book Value, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian dan sistematika penulisan, dan

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Berisi mengenai landasan teori yang meliputi: Profitabilitas, Investasi, Nilai Perusahaan, *Return on Asset*, *Total Asset Turnover*, *Sales Growth*, *Net Profit Margin*, *Price Book Value*. Penunjang penelitian, penelitian terdahulu yang sejenis, kerangka pikir dan hipotesis yang diajukan dalam penelitian, selanjutnya

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini diuraikan tentang metode penelitian dalam penulisan skripsi ini. Berisi tentang variabel penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta metode analisis yang digunakan untuk memberikan jawaban atas permasalahan yang digunakan, kemudian

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini merupakan inti dari penelitian, hasil analisis data dan pembahasan. Pada bab ini data-data yang telah dikumpulkan, dianalisis dengan menggunakan alat analisis yang telah disiapkan.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini merupakan bagian penting yang berisi tentang kesimpulan dari analisis data dan pembahasan. Selain itu juga berisi saran-saran yang direkomendasikan kepada pihak-pihak tertentu serta mengungkapkan keterbatasan penelitian ini.