



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN ON ASSET DAN DAMPAKNYA TERHADAP PRICE
TO BOOK VALUE PERUSAHAAN NON PERBANKAN
KELOMPOK LQ-45 PERIODE 2012-2016**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**KHOERUL UMAM
55116310024**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN ON ASSET DAN DAMPAKNYA TERHADAP PRICE
TO BOOK VALUE PERUSAHAAN NON PERBANKAN
KELOMPOK LQ-45 PERIODE 2012-2016**

TESIS

Diajukan sebagai salah satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

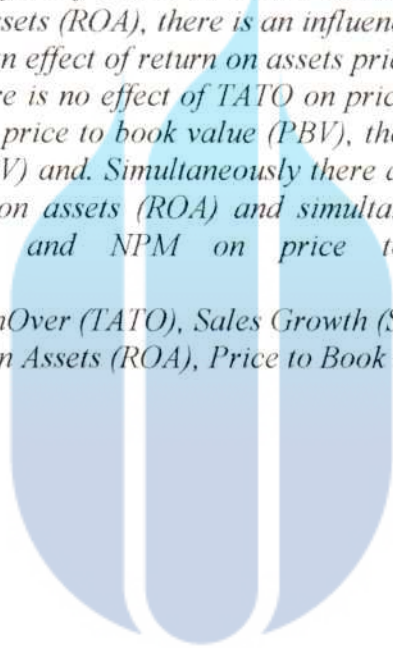
**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
KHOERUL UMAM
55116310024

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2019**

ABSTRACT

This study aims to analyze the fundamental factors of Total Asset TurnOver (TATO), Sales Growth (SG), and Net Profit Margin (NPM) on Return On Assets (ROA) and their impact on Price to Book Value (PBV) in non-banking companies in the category LQ 45 for the period 2012-2016. The data used is secondary data in the form of company financial statements. The sample used a purposive sampling method and obtained 20 companies that met the specified criteria. Data analysis method uses panel data regression analysis, then performed the best model testing and classical assumption test. The results of data analysis show that partially there is an effect of TATO on return on assets (ROA), there is no effect of SG on return on assets (ROA), there is an influence of NPM on return on assets (ROA) and there is an effect of return on assets price to book value (PBV). Furthermore, partially there is no effect of TATO on price to book value (PBV), there is no effect of SG on price to book value (PBV), there is no effect of NPM on price to book value (PBV) and. Simultaneously there are influences of TATO, SG, and NPM on return on assets (ROA) and simultaneously there are also effects of TATO, SG, and NPM on price to book value (PBV).

Keywords: Total Asset TurnOver (TATO), Sales Growth (SG), Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA), Price to Book Value (PBV).



U N I V E R S I T A S

MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa faktor fundamental *Total Asset TurnOver* (TATO), *Sales Growth* (SG), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Return On Asset* (ROA) dan dampaknya terhadap Nilai *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan non perbankan kategori LQ 45 periode 2012-2016. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan. Sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan didapatkan 20 perusahaan yang memenuhi kriteria yang ditetapkan. Metode analisa data menggunakan analisis regresi data panel, lalu dilakukan pengujian model terbaik dan uji asumsi klasik. Hasil analisis data menunjukkan bahwa secara parsial terdapat pengaruh TATO terhadap *return on asset* (ROA), tidak terdapat pengaruh SG terhadap *return on asset* (ROA), terdapat pengaruh NPM terhadap *return on asset* (ROA) dan terdapat pengaruh *return on asset* (ROA) terhadap *price to book value* (PBV). Selanjutnya secara parsial tidak terdapat pengaruh TATO terhadap *price to book value* (PBV), tidak terdapat pengaruh SG terhadap *price to book value* (PBV), tidak terdapat pengaruh NPM terhadap *price to book value* (PBV) dan. Secara simultan terdapat pengaruh TATO, SG, dan NPM terhadap *return on asset* (ROA) dan secara simultan pula terdapat pengaruh TATO, SG, dan NPM terhadap *price to book value* (PBV).

Kata Kunci : *Total Asset TurnOver* (TATO), *Sales Growth* (SG), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), *Price to Book Value* (PBV).

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Return On Asset* dan Dampaknya terhadap *Price to Book Value* Perusahaan Non Perbankan Kelompok LQ-45 Periode 2012 - 2016

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Khoerul Umam

NIM : 55116310024

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 23 Februari 2019

Mengesahkan
Pembimbing



UNIVERSITAS

Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM

Direktur Program Pascasarjana



Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



Dr. Aty Herawati, M.Si.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Return On Asset* serta Dampaknya Terhadap *Price to Book Value* Perusahaan Non Perbankan Kelompok LQ-45 Periode 2012-2016.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Khoerul Umam

NIM : 55116310024

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.



Jakarta, 09 Februari 2019

(Khoerul Umam)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul “Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Return On Asset* dan Dampaknya terhadap *Price to Book Value* Perusahaan Non Perbankan Kelompok LQ-45 periode tahun 2012-2016)”.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung atau tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, khususnya kepada Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE, MM sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Dr. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya saya mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua dan keluarga saya yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih bagi para peneliti, perusahaan, investor dan juga berguna untuk pengembangan pasar modal Indonesia.

Khoerul Umam

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah	7
1.2.1 Identifikasi masalah	7
1.2.2 Perumusan Masalah	9
1.2.3 Batasan Masalah	10
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	10
1.3.1 Maksud Penelitian.....	10
1.3.2 Tujuan penelitian	11
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Penelitian	12
1.4.2 Kegunaan penelitian	12

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

2.1 Kajian teori	14
2.1.1 Nilai perusahaan (<i>Price Book Value</i>)	14
2.1.2 Analisis Fundamental	15

2.1.3 <i>Return On Asset (ROA)</i>	16
2.1.4 <i>Dupont Theory</i>	18
2.1.5 <i>Total Asset Turn Over (TATO)</i>	20
2.1.6 <i>Sales Growth</i>	21
2.1.7 <i>Net Profit Margin</i>	22
2.1.8 Pengaruh <i>Total Asset Turn Over</i> terhadap <i>ROA</i>	22
2.1.9 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap <i>ROA</i>	23
2.1.10 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>ROA</i>	23
2.1.11 Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>PBV</i>	24
2.1.12. Kelompok Usaha <i>LQ45</i>	24
2.1.13 Penelitian Terdahulu	25
2.2 Kerangka Berpikir	29
2.3 Hipotesis Penelitian	32

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian	34
3.2 Variabel Penelitian	35
3.2.1 Definisi Konsep	35
3.3 Definisi Operasional	36
3.4 Jenis dan Sumber Data	37
3.5 Populasi dan Sampel	38
3.6 Metode Analisis Data	39
3.6.1 Statistik Deskriptif	41
3.6.2 Statistik Inferensial	42
3.7 Hipotesa Statistik	50

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	55
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif	55
4.2 Uji Analisis Jalur	58
4.3 Analisa Pemilihan Model	60

4.4 Uji Asumsi Klasik.....	68
4.5 Pembahasan	70
4.6 Hasil Regresi Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	76

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	78
5.2 Saran	79

DAFTAR PUSTAKA.....	82
----------------------------	-----------

LAMPIRAN	86
-----------------------	-----------

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	103
-----------------------------------	------------



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Nilai rata –rata TATO, SG, NPM, ROA dan PBV	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Data Variabel Penelitian	35
Tabel 3.2 Definisi Operasional	36
Tabel 3.3 Purposive Sampling Penelitian	38
Tabel 3.4 Daftar Perusahaan LQ 45	39
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif	55
Tabel 4.2 Pengaruh TATO, SG dan NPM Terhadap ROA	58
Tabel 4.3 Pengaruh TATO, SG, NPM dan ROA Terhadap PBV	59
Tabel 4.4 Hasil Regresi Pengaruh TATO, SG, NPM terhadap PBV ..	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow dan Hausman	61
Tabel 4.6 Hasil Regresi Pengaruh TATO, SG, NPM terhadap ROA ..	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow, Hausman dan LM	64
Tabel 4.8 Hasil Regresi ROA terhadap PBV	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Chow dan Hausman	67
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	70

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik rata – rata TATO, SG, NPM, ROA dan PBV	6
Gambar 2.1 Modifikasi Diagram Dupont	18
Gambar 2.2 Kerangka pemikiran	30
Gambar 2.3 Konsep Penelitian	31
Gambar 4.1 Analisis Jalur TATO Terhadap PBV	59
Gambar 4.2 Analisis Jalur SG Terhadap PBV	60
Gambar 4.3 Analisis Jalur NPM Terhadap PBV	60



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	TabelData Perusahaan Kategori LQ-45 Non Perbankan 2012-2016	86
Lampiran 2	Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh <i>Total Asset Turn Over, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	88
Lampiran 3	Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh <i>Total Asset Turn Over, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	89
Lampiran 4	Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh <i>Total Asset Turn Over, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	90
Lampiran 5	Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh <i>Total Asset Turn Over, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	91
Lampiran 6	Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh <i>Total Asset Turn Over, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Price to Book Value</i>	91
Lampiran 7	Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh <i>Total Asset Turnover, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Asset</i>	92
Lampiran 8	Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh <i>Total Asset Turnover, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Asset</i>	93
Lampiran 9	Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh <i>Total Asset Turnover, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Asset</i>	94
Lampiran 10	Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh <i>Total Asset Turnover, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Asset</i>	95
Lampiran 11	Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh <i>Total Asset Turnover, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Asset</i>	95
Lampiran 12	Tabel Uji <i>LM</i> Pengaruh Pengaruh <i>Total Asset Turnover, Sales Growth</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Asset</i>	96
Lampiran 13	Tabel Uji <i>Common Effect</i> Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap	

	<i>Price to Book Value</i>	97
Lampiran 14	Tabel Uji <i>Fixed Effect</i> Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	97
Lampiran 15	Tabel Uji <i>Random Effect</i> Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	98
Lampiran 16	Tabel Uji <i>Chow</i> Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	99
Lampiran 17	Tabel Uji <i>Hausman</i> Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	100
Lampiran 18	Tabel Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	101
Lampiran 17	Tabel Uji Analisa Jalur	102



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA