

**PENGARUH *NET PROFIT MARGIN*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN  
*RETURN ON ASSET* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN  
*PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019)**

**SKRIPSI**

**OLEH :**

**RINA RUSDIANA ELASARI  
NIM.171310057**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK  
2021**

**PENGARUH NET PROFIT MARGIN, DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON ASSET TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PRICE TO BOOK VALUE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019)**

**Tanggung Jawab Yuridis Kepada :**

**RINA RUSDIANA ELASARI**  
NIM. 171310057

**Program Studi Manajemen**

**Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus Dalam Ujian Skripsi/Komprehensif Pada Tanggal : 02 Juni 2021**

**Majelis Penguji :**

Pembimbing Utama



**Edy Suryadi, SE,MM**  
NIDN. 1110026301

Penguji Utama



**Dedi Hariyanto, SE, MM**  
NIDN. 1113117702

Pembimbing Pembantu



**Heni Safitri, SE, MM**  
NIDN. 1103028901

Penguji Pembantu

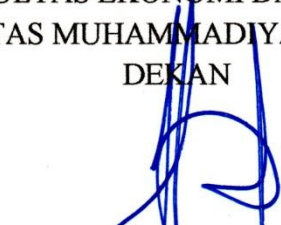


**Fuad Ramdhan Ryanto, SE, Ak, M. Ak**  
NIDN. 1118039101

Pontianak, 02 Juni 2021

Disahkan Oleh :

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK  
DEKAN



**Dedi Hariyanto, SE, MM**  
NIDN. 1113117702

## DAFTAR ISI

Kata Pengantar .....	i
Abstrak .....	iv
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel .....	vii
Daftar Gambar.....	ix
Daftar Lampiran.....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Permasalahan.....	18
C. Pembatasan Masalah .....	18
D. Tujuan Penelitian .....	18
E. Manfaat Penelitian .....	19
F. Kerangka Pemikiran.....	19
G. Metode Penelitian.....	22
BAB II LANDASAN TEORI .....	35
A. <i>Abritrage Pricing Theory</i> (APT) .....	35
B. Pasar Modal .....	36
C. Saham .....	38
D. Pengertian <i>Return</i> .....	41
E. <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....	42
F. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	43
G. <i>Return On Asset</i> (ROA).....	44
H. <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	45
BAB III GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN .....	46
A. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	46
B. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	47
C. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	47
D. Struktur Organisasi BEI Kantor Perwakilan Kalimantan Barat .....	51

E. Profil Perusahaan .....	52
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	71
A. <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	71
B. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	72
C. <i>Return On Asset</i> (ROA) .....	74
D. <i>Return Saham</i> .....	76
E. <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	77
F. Uji Asumsi Klasik .....	82
G. Uji Statistik .....	91
BAB V PENUTUP.....	104
A. Kesimpulan.....	104
B. Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA .....	107

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Jumlah Emiten per Sektor BEI .....	3
Tabel 1.2 Daftar Emiten dan Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi .....	4
Tabel 1.3 Data Laba Bersih untuk Menghitung <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2019 .....	6
Tabel 1.4 Data Penjualan untuk Menghitung <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2019 .....	8
Tabel 1.5 Data Total Hutang untuk Menghitung <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sektor Barang Konsumsi Tahun 2018-2019 .....	10
Tabel 1.6 Data Total Ekuitas untuk Menghitung <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sektor Barang Konsumsi Tahun 2018-2019 .....	12
Tabel 1.7 Data Total Aset untuk Menghitung <i>Return on Asset</i> (ROA) Sektor Barang Konsumsi Tahun 2018-2019 .....	14
Tabel 1.8 Data Saham beredar untuk Menghitung <i>Price to Book Value</i> (PBV) Sektor Barang Konsumsi Tahun 2018-2019 .....	16
Tabel 1.9 Pedoman Keputusan Koefisien Korelasi Berganda .....	29
Tabel 4.1 Rata- rata <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	71
Tabel 4.2 Rata- rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	70
Tabel 4.3 Rata- rata <i>Return on Asset</i> (ROA).....	75
Tabel 4.4 Rata- rata <i>Return Saham</i> .....	76
Tabel 4.5 Rata-rata <i>Book Value</i> .....	78
Tabel 4.6 Rata- rata <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	80
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 .....	82
Tabel 4.8 Hasil Uji Outlier Persamaan 1 .....	83
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 Setelah Uji Outlier.....	84
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 .....	84
Tabel 4.11 Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 Setelah Uji Outlier.....	85
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 1 .....	86
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 2.....	86
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1 .....	87

Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2 .....	88
Tabel 4.16 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1 .....	89
Tabel 4.17 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2.....	89
Tabel 4.18 Hasil Uji Linieritas Persamaan 1 .....	90
Tabel 4.19 Hasil Uji Linieritas Persamaan 2 .....	91
Tabel 4.20 Hasil Uji Path Persamaan 1.....	92
Tabel 4.21 Hasil Uji Path Persamaan 2.....	93
Tabel 4.22 Hasil Uji Koefisien Korelasi Berganda Persamaan 1.....	94
Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Korelasi Berganda Persamaan 2 .....	95
Tabel 4.24 Hasil Uji F Persamaan 1.....	100
Tabel 4.25 Hasil Uji F Persamaan 2.....	100
Tabel 4.26 Hasil Uji t Persamaan 1.....	101
Tabel 4.27 Hasil Uji t Persamaan 2.....	102

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 3.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	48
Gambar 3.2 Struktur Organisasi BEI Kantor Perwakilan Kalbar .....	51
Gambar 4.1 Diagram Jalur Model Struktur 1.....	96
Gambar 4.2 Diagram Jalur Model Struktur 2.....	97

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan NPM Tahun 2018-2019 .....	109
Lampiran 2. Hasil Perhitungan DER Tahun 2018-2019 .....	110
Lampiran 3. Hasil Perhitungan ROATahun 2018-2019 .....	111
Lampiran 4. Hasil Perhitungan <i>Return</i> Tahun 2018-2019 .....	113
Lampiran 5. Hasil Perhitungan BVSTahun 2018-2019 .....	114
Lampiran 6. Hasil Perhitungan PBVTahun 2018-2019 .....	116
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas Persamaan 1.....	117
Lampiran 8. Hasil Uji Outlier .....	117
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas Persamaan 1 Setelah Uji Outlier .....	118
Lampiran 10. Hasil Uji Normalitas Persamaan 2.....	118
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas Persamaan 2 Setelah Uji Outlier .....	119
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 1 .....	119
Lampiran 13. Hasil Uji Multikolinieritas Persamaan 2 .....	120
Lampiran 14. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 1.....	120
Lampiran 15. Hasil Uji Autokorelasi Persamaan 2.....	120
Lampiran 16. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 1 .....	121
Lampiran 17. Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan 2 .....	121
Lampiran 18. Hasil Uji Linieritas Persamaan 1 .....	121
Lampiran 19. Hasil Uji Linieritas Persamaan 2 .....	122
Lampiran 20. Hasil Uji Path Persamaan 1 .....	122
Lampiran 21. Hasil Uji Path Persamaan 2 .....	122
Lampiran 22. Hasil Uji Koefisien Korelasi Berganda Persamaan 1 .....	123
Lampiran 23. Hasil Uji Koefisien Korelasi Berganda Persamaan 2.....	123
Lampiran 24. Hasil Uji F Persamaan 1 .....	123
Lampiran 25. Hasil Uji F Persamaan 2 .....	124
Lampiran 26. Hasil Uji t Persamaan 1 .....	124
Lampiran 27. Hasil Uji t Persamaan 2 .....	124



## ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, and Return On Assets on Stock Return with Price to Book Value (PBV) as a mediating variable in Consumer Goods Industrial Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This type of research is associative/relationship research. Sampling was done by using purposive sampling technique. The number of samples used in this study amounted to 37 issuers. The analytical tools used are path analysis and classical assumption test.

The results of the classical assumption test show that NPM, DER, and ROA through PBV on Stock Return data are normally distributed, there is no multicollinearity between the independent variables in the regression model, there is no autocorrelation, there is no heteroscedasticity, and the model used is linear. The results of the multiple correlation coefficient (R) of equation 1 of 0.416 means that it has a moderate relationship to Stock Return, while equation 2 of 0.424 means that it has a moderate relationship to Stock Return. The results of the coefficient of determination (R<sup>2</sup>) equation 1 obtained has an influence of 17.3% on Stock Return while equation 2 is obtained has an effect of 18% on Stock Return. The results of the simultaneous influence test (F test) equation 1 shows that NPM, DER, and ROA together have a significant effect on Stock Return, while equation 2 shows that the variables NPM, DER, and ROA through PBV as a mediating variable are not simultaneously significant effect on Stock Return. The results of the partial effect test (t test) of equation 1 show that the NPM, DER, and ROA variables partially have no effect on Stock Return, while equation 2 shows that the NPM, DER, and ROA variables through PBV as a mediating variable partially have no significant effect. to Stock Return.

**Keywords:** NPM, DER, ROA, PBV, and Stock Return.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengaruh *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Asset* terhadap *Return Saham* dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel mediasi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif/hubungan. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik purposive sampling. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 37 emiten. Alat analisis yang digunakan adalah analisis jalur (*Path Analysis*) dan uji asumsi klasik.

Hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa NPM, DER, dan ROA melalui PBV terhadap *Return Saham* data berdistribusi normal, tidak ada multikolinieritas antara variabel independent dalam model regresi, tidak terjadi autokorelasi, tidak terjadi heteroskedastisitas, dan model yang digunakan berbentuk linier. Hasil koefisien kolerasi berganda (R) persamaan 1 sebesar 0,416 artinya memiliki hubungan yang sedang terhadap *Return Saham* sedangkan persamaan 2 sebesar 0,424 artinya memiliki hubungan yang sedang terhadap *Return Saham*. Hasil koefisien determinasi ( $R^2$ ) persamaan 1 diperoleh memiliki pengaruh sebesar 17,3% terhadap *Return Saham* sedangkan persamaan 2 diperoleh memiliki pengaruh sebesar 18% terhadap *Return Saham*. Hasil uji pengaruh simultan (uji F) persamaan 1 menunjukkan NPM, DER, dan ROA secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham* sedangkan persamaan 2 menunjukkan bahwa variabel NPM, DER, dan ROA melalui PBV sebagai variabel mediasi secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Hasil uji pengaruh parsial (uji t) persamaan 1 menunjukkan bahwa variabel NPM, DER, dan ROA secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* sedangkan persamaan 2 menunjukkan bahwa variabel NPM, DER, dan ROA melalui PBV sebagai variabel mediasi secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham*.

**Kata Kunci:** NPM, DER, ROA, PBV, dan *Return Saham*.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pasar modal (*capital market*) merupakan pasar yang memperjual belikan berbagai instrumen keuangan yang jangka panjang (jangka waktu lebih dari 1 tahun) seperti surat utang (obligasi), ekuitas (saham), reksadana, instrumen derivatif, dan instrumen lainnya, pasar modal juga sebagai sarana pendanaan bagi perusahaan dan sarana bagi kegiatan berinvestasi. Pasar modal menjadi salah satu tempat bertemunya para pencarimodal dan investor. Pasar modal digunakan untuk kegiatan dalam berinvestasi bagi pihak yang kelebihan dana (investor) dan bagi pihak yang kekurangan dana (emiten) yang dapat digunakan untuk memperoleh tambahan modal.

Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah salah satu bursa efek yang perkembangannya sangat pesat. Seiring dengan meningkatnya perdagangan, kebutuhan untuk memberikan segala informasi yang lebih lengkap kepada publik mengenai perkembangan bursa yang semakin meningkat. Hal ini bisa dilihat dari Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang merupakan salah satu Sektor usaha yang mengalami pertumbuhan yang relatif stabil seperti dalam peningkatan jumlah penduduk di Indonesia, kebutuhan dan permintaan terhadap barang konsumsi terus meningkat. Kecenderungan masyarakat indonesia yang konsumtif menyebabkan banyak perusahaan baru yang bergerak disektor barang konsumsi, karena sektor tersebut dianggap mempunyai peluang yang baik. Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan

tempat bagi pasar modal sebagai alternatif perusahaan untuk menghimpun dana dari masyarakat dengan cara menjual atau memperdagangkan saham perusahaannya.

Salah satu keinginan perusahaan pada saat ingin memperluas usaha atau perusahaan adalah mendapatkan tambahan dana dari para investor dan bisa memperkenalkan perusahaan yang dimiliki ke publik secara lebih transparan dan bertanggungjawab. Tempat untuk mewujudkan semua itu salah satunya dapat dilakukan dengan melalui keputusan *go public*.

*Go public* adalah perusahaan yang telah masuk ke bursa untuk menjual sahamnya kepada publik secara terbuka. Saat pertama kali perusahaan *go public* sering disebut dengan *initial public offering* (IPO). Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sebagai pihak yang diberi wewenang untuk menentukan atau memutuskan perusahaan mana yang berhak untuk *go public* dan perusahaan mana yang harus *delisted* dari “*the listing*” pasar modal.

Kesalahan dalam pengukuran kinerja akan mengakibatkan kesalahan dalam memberi imbalan atas prestasi yang ada. Para investor membutuhkan suatu metode pengukuran kinerja keuangan yang sesuai dengan kondisi yang nyata. Karakteristik para investor di pasar modal cukup beragam. Keberagaman tersebut dikontribusikan oleh beberapa aspek, yaitu: jenis investasi, daya beli terhadap sekuritas, tingkat pengetahuan dan pengalaman investasi, serta perilaku investasi.

Pada tahun 2018-2019 terdapat ada sebanyak 684 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berasal dari 12 jenis sektor yang akan dijelaskan pada tabel sebagai berikut :

**Tabel 1.1**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Jumlah Emiten Per Sektor**  
**Tahun 2018-2019**

No	Sektor	Jumlah Emiten
1	Pertanian	21
2	Industri Dasar dan Bahan Kimia	72
3	Industri Barang Konsumsi	51
4	Keuangan	94
5	Infrastruktur Utilitas dan Transportasi	71
6	Pertambangan	47
7	Aneka Industri	45
8	<i>Property Real Estate</i> dan Kontruksi Bangunan	73
9	Perdagangan Jasa dan Investasi	154
10	Energi	34
11	Kesehatan	14
12	Teknologi	8
	Jumlah	684

Sumber : [www.edusaham.com](http://www.edusaham.com), 2020

Pada Tabel 1.1 diatas dapat dilihat jumlah emiten terbanyak terdapat pada sektor Perdagangan Jasa dan Investasi dengan jumlah emiten sebanyak 154 perusahaan dan yang terkecil ada pada sektor teknologi dengan jumlah emiten sebanyak 8 perusahaan.

Perusahaan sektor industri barang konsumsi merupakan salah satu sektor usaha yang mengubah bahan dasar/setengah jadi menjadi barang jadi yang umumnya dapat dikonsumsi pribadi/rumah tangga. Sektor industri memberikan tren pertumbuhan yang positif dalam tiga tahun terakhir baik industri berskala besar maupun skala kecil. Tercatat selama Tahun 2018-2019

di BEI terdapat 51 emiten perusahaan yang sudah *go public* dan telah mendaftarkan diri ke BEI.

Berdasarkan data yang didapat dari Bursa Efek Indonesia (BEI) berikut dapat dilihat jumlah dan harga saham penutup perusahaan sektor industri barang konsumsi :

**Tabel 1.2**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Daftar Emiten dan Harga Saham**  
**Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi**  
**Tahun 2017-2019**  
**(Per Lembar Dalam Rupiah)**

No	Kode	Nama Emiten	Harga Saham Penutup		
			2017	2018	2019
1	ADES	Akasha Wira International Tbk	885	920	1.045
2	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	476	168	168
3	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk	388	400	398
4	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk	140	150	50
5	BUDI	Budi Starch & Sweetener Tbk	94	96	103
6	CAMP	Campina Ice Cream Industry Tbk	1.185	346	374
7	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	1.290	1.375	1.670
8	CINT	Chitose Internasional Tbk	334	284	302
9	CLEO	Sariguna Primatirta Tbk	755	284	505
10	DLTA	Delta Djakarta Tbk	4.590	5.500	6.800
11	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk	1.960	1.940	2.250
12	FOOD	Sentra Food Indonesia Tbk	-	119	278
13	GGRM	Gudang Garam Tbk	83.800	83.625	53.000
14	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk	-	1.875	1.510
15	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk	4.730	3.710	2.100
16	HOKI	Buyung Poetra Sembada Tbk	344	730	940
17	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk	298	306	200
18	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	8.900	10.450	11.150
19	IIKP	Inti Agri Resources Tbk	330	240	50
20	INAF	Indofarma Tbk	5.900	6.500	870
21	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk	7.625	7.450	7.925
22	KAEF	Kimia Farma Tbk	2.700	2.600	1.250

**Tabel 1.2 (Lanjutan)**

23	KICI	Kedaung Indah Can Tbk	171	284	202
24	KINO	Kino Indonesia Tbk	2.120	2.800	3.430
25	KLBF	Kalbe Farma Tbk	1.690	1.520	1.620
26	KPAS	Cottonindo Ariesta Tbk	-	555	65
27	LMPI	Langgeng Makmur Industri Tbk	167	144	89
28	MBTO	Martina Berto Tbk	135	126	94
29	MERK	Merck Tbk	8.500	4.300	2.850
30	MGNA	Magna Investama Mandiri Tbk	77	50	50
31	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk	13.675	16.000	15.500
32	MRAT	Mustika Ratu Tbk	206	179	153
33	MYOR	Mayora Indah Tbk	2.020	2.620	2.050
34	PANI	Pratama Abadi Nusa Industri Tbk	254	177	113
35	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk	254	5.350	1.100
36	PEHA	Phapros Tbk	-	2.810	1.075
37	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk	256	192	153
38	PYFA	Pyridam Farma Tbk	183	189	198
39	RMBA	Bentoel Internasional Investama Tbk	380	312	330
40	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk	1.275	1.200	1.300
41	SCPI	Merck Sharp Dohme Pharma Tbk	29.000	29.000	29.000
42	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	545	840	1.275
43	SKBM	Sekar Bumi Tbk	715	695	410
44	SKLT	Sekar Laut Tbk	1.100	1.500	1.610
45	STTP	Siantar Top Tbk	4.360	3.750	4.500
46	TCID	Mandom Indonesia Tbk	17.900	17.250	11.000
47	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk	1.800	1.390	1.395
48	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	1.295	1.350	1.680
49	UNVR	Unilever Indonesia Tbk	55.900	45.400	42.000
50	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk	290	141	168
51	WOOD	Integra Indocabinet Tbk	244	615	685

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2021

Dari Tabel 1.2 menunjukkan daftar emiten dan harga saham. Pada tabel diatas dapat dilihat bahwa pada Tahun 2017 dengan kode GGRM memiliki harga saham paling tinggi dengan harga Rp83.800 dan paling rendah dengan kode MGNA dengan harga Rp70. Pada Tahun 2018 emiten

dengan kode GGRM memiliki harga saham paling tinggi dengan harga Rp83.625 dan paling rendah dengan kode MGNA dengan harga Rp50. Pada Tahun 2019 emiten dengan kode GGRM memiliki harga saham yang paling tinggi dengan harga Rp53.000 dan paling rendah dengan kode IIKP dan BTEK dengan harga Rp50. Data diatas bisa digunakan untuk menghitung *Return* saham.

*Net Profit Margin* (NPM) merupakan ukuran keuntungan yang membandingkan antara laba setelah pajak dibandingkan dengan penjualan. Untuk menghitung rasio *Net Profit Margin* (NPM) diperlukan data keuangan sebagai berikut :

**Tabel 1.3**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Laba Bersih Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi**  
**Tahun 2018-2019**  
**(Dalam Rupiah Penuh)**

No	Kode	Laba Bersih	
		2018	2019
1	ADES	52.958.000.000	83.885.000.000
2	AISA	(123.429.000.000)	1.134.776.000.000
3	ALTO	(33.021.220.862)	(7.383.289.239)
4	BTEK	76.001.730.866	(83.843.800.594)
5	BUDI	50.467.000.000	64.021.000.000
6	CAMP	61.974.295.689	76.758.829.457
7	CEKA	92.649.656.775	215.459.200.242
8	CINT	13.554.152.161	7.221.065.916
9	CLEO	63.261.752.474	130.756.461.708
10	DLTA	338.129.985.000	317.815.177.000
11	DVLA	200.651.968.000	221.783.249.000
12	FOOD	1.180.405.834	1.827.667.171
13	GGRM	7.793.068.000.000	10.880.704.000.000
14	GOOD	425.481.597.110	435.766.359.480
15	HMSP	13.538.418.000.000	13.721.513.000.000



**Tabel 1.3 (Lanjutan)**

16	HOKI	90.195.136.265	103.723.133.972
17	HRTA	123.393.863.438	149.990.636.633
18	ICBP	4.658.781.000.000	5.360.029.000.000
19	IIKP	(15.074.081.977)	85.544.158.341
20	INAF	(32.736.482.313)	7.961.966.026
21	INDF	4.961.851.000.000	5.902.729.000.000
22	KAEF	401.729.808.948	15.890.439.000
23	KICI	(8.737.426.595)	(3.172.619.509)
24	KINO	150.116.045.042	515.603.339.649
25	KLBF	2.497.261.964.757	2.537.601.823.645
26	KPAS	800.146.691.000	556.268.538.000
27	LMPI	(46.390.704.290)	(41.669.593.909)
28	MBTO	(114.131.026.847)	(66.945.894.110)
29	MERK	11.633.241.650	78.256.797.000
30	MGNA	(36.887.821.525)	(121.648.352.901)
31	MLBI	1.224.807.000.000	1.206.059.000.000
32	MRAT	(2.256.476.497)	131.836.668.000
33	MYOR	1.760.434.280.304	2.039.404.206.764
34	PANI	1.175.166.829	(1.236.402.757)
35	PCAR	(8.385.167.515)	(10.257.599.104)
36	PEHA	133.292.514.000	102.310.124.000
37	PSDN	(46.599.426.588)	(25.762.573.884)
38	PYFA	8.447.447.988	9.342.718.039
39	RMBA	(6.084.630.000)	506.120.000.000
40	ROTI	127.171.436.363	236.518.557.420
41	SCPI	127.091.642.000	112.652.526.000
42	SIDO	663.849.000.000	807.689.000.000
43	SKBM	159.546.324.720	95.716.905.800
44	SKLT	31.954.131.252	44.943.627.900
45	STTP	255.088.886.019	482.590.522.840
46	TCID	173.049.442.756	145.149.344.561
47	TSPC	540.378.145.887	595.154.912.874
48	ULTJ	701.607.000.000	1.935.865.000.000
49	UNVR	9.081.187.000.000	7.392.837.000.000
50	WIIM	51.142.850.919	27.328.091.481
51	WOOD	242.010.106.249	218.064.313.042

Sumber : www.idx.co.id, 2021

Pada Tabel 1.3 diatas dapat dilihat bahwa kode HMSP memiliki laba bersih paling tinggi Tahun 2018 dengan nilai Rp13.538.418.000.000 dan paling rendah dengan kode AISA Tahun 2018 dengan nilai Rp-123.429.000.000. Kode HMSP memiliki laba bersih paling tinggi Tahun 2019 dengan nilai Rp13.721.513.000.000 dan paling rendah dengan kode PANI dengan nilai Rp-121.648.352.901. Data diatas juga digunakan untuk menghitung *Return On Asset* (ROA).

Data yang dibutuhkan selanjutnya untuk menghitung NPM adalah data penjualan yang dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel 1.4**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Penjualan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi**  
**Tahun 2018-2019**  
**(Dalam Rupiah Penuh)**

No	Kode	Penjualan	
		2018	2019
1	ADES	804.302.000.000	834.330.000.000
2	AISA	1.583.265.000.000	1.510.427.000.000
3	ALTO	290.274.839.317	343.971.642.312
4	BTEK	890.045.953.988	697.914.218.244
5	BUDI	2.647.193.000.000	3.003.768.000.000
6	CAMP	961.136.629.003	1.028.952.947.818
7	CEKA	3.629.327.583.572	3.120.937.098.980
8	CINT	370.390.736.433	411.783.279.013
9	CLEO	831.104.026.853	1.088.679.619.907
10	DLTA	893.006.350.000	827.136.727.000
11	DVLA	1.699.657.296.000	1.813.020.278.000
12	FOOD	122.056.432.243	126.256.859.256
13	GGRM	95.707.663.000.000	110.523.819.000.000
14	GOOD	8.048.946.664.266	8.438.631.355.699
15	HMSP	106.741.891.000.000	106.055.176.000.000
16	HOKI	1.430.785.280.985	1.653.031.823.505
17	HRTA	2.745.593.297.236	3.235.522.159.813

**Tabel 1.4 ( Lanjutan)**

18	ICBP	38.413.407.000.000	42.296.703.000.000
19	IIKP	17.802.375.343	20.078.357.205
20	INAF	1.592.979.941.258	1.359.175.249.655
21	INDF	73.394.728.000.000	76.592.955.000.000
22	KAEF	7.454.114.741.189	9.400.535.476.000
23	KICI	86.916.161.329	91.061.314.601
24	KINO	3.611.694.059.699	4.678.868.638.822
25	KLBF	21.074.306.186.027	22.633.476.361.038
26	KPAS	73.286.561.591	74.877.988.354
27	LMPI	455.555.959.093	517.512.379.678
28	MBTO	502.517.714.607	537.567.605.097
29	MERK	611.958.076.000	744.634.530.000
30	MGNA	257.437.549.951	42.286.984.239
31	MLBI	3.574.801.000.000	3.711.405.000.000
32	MRAT	300.572.751.733	305.224.577.860
33	MYOR	24.060.802.395.725	25.026.739.472.547
34	PANI	294.974.459.837	230.646.056.647
35	PCAR	176.509.268.479	62.720.091.934
36	PEHA	1.022.969.624.000	1.105.420.197.000
37	PSDN	1.334.070.483.001	1.224.283.552.949
38	PYFA	250.445.853.364	247.114.772.597
39	RMBA	219.230.570.000	20.834.699.000
40	ROTI	2.766.545.866.684	3.337.022.314.624
41	SCPI	2.205.541.657.000	1.841.268.073.000
42	SIDO	2.764.292.000.000	3.067.434.000.000
43	SKBM	1.953.910.957.160	2.104.704.872.583
44	SKLT	1.045.029.834.378	1.281.116.255.236
45	STTP	2.826.957.323.397	3.512.509.168.853
46	TCID	268.754.344.347	2.804.151.670.769
47	TSPC	10.088.118.830.780	10.993.842.057.747
48	ULTJ	5.472.882.000.000	6.241.419.000.000
49	UNVR	41.802.073.000.000	42.922.563.000.000
50	WIIM	140.538.415.345	1.393.574.099.760
51	WOOD	2.101.477.235.890	2.136.286.045.964

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2021

Pada Tabel 1.4 diatas dapat dilihat bahwa sektor industri barang konsumsi dengan kode HMSP memiliki penjualan paling tinggi Tahun 2018

dengan nilai Rp106.741.891.000.000 dan paling rendah dengan kode IIKP dengan nilai Rp17.802.375.343. Kode GGRM memiliki penjualan paling tinggi Tahun 2019 dengan nilai Rp110.523.819.000.000 dan paling rendah dengan kode RMBA dengan nilai Rp20.834.699.000.

*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio keuangan yang dipakai untuk menilai utang dengan ekuitas perusahaan. Rasio ini digunakan untuk mengetahui total dana yang disediakan oleh peminjam dengan pemilik perusahaan. Adapun data yang digunakan untuk menghitung DER yaitu dengan Total Utang Tahun 2018-2019 dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel 1.5**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Total Utang Sektor Industri Barang Konsumsi**  
**Tahun 2018-2019**  
**(Dalam Rupiah Penuh)**

No	Kode	Total Hutang	
		2018	2019
1	ADES	399.361.000.000	254.438.000.000
2	AISA	5.267.348.000.000	3.526.819.000.000
3	ALTO	722.716.844.799	722.719.563.550
4	BTEK	2.904.707.799.328	2.832.632.209.365
5	BUDI	2.166.496.000.000	1.714.449.000.000
6	CAMP	118.853.215.128	122.136.752.135
7	CEKA	192.308.466.864	261.784.845.240
8	CINT	102.703.457.308	131.822.380.207
9	CLEO	198.455.391.702	478.844.867.693
10	DLTA	239.353.356.000	212.420.390.000
11	DVLA	482.559.876.000	523.881.726.000
12	FOOD	71.727.921.873	44.535.029.072
13	GGRM	23.963.934.000	27.716.516.000
14	GOOD	1.722.958.029.003	2.297.546.907.499
15	HMSP	35.358.253.000	15.223.076.000
16	HOKI	195.678.977.792	207.108.590.481
17	HRTA	444.308.333.455	1.099.943.156.591
18	ICBP	11.660.003.000	12.038.210.000

**Tabel 1.5 (Lanjutan)**

19	IIKP	23.746.905.995	25.039.869.959
20	INAF	945.703.748.717	878.999.867.350
21	INDF	46.620.996.000	41.996.071.000
22	KAEF	6.103.967.587.830	1.093.995.030.400
23	KICI	59.438.145.864	65.463.957.074
24	KINO	1.405.264.079.012	1.992.902.779.331
25	KLBF	2.851.611.349.015	3.559.144.386.553
26	KPAS	94.403.627.595	109.247.270.606
27	LMPI	456.214.088.287	448.320.875.981
28	MBTO	347.517.123.452	355.892.726.298
29	MERK	744.833.288.000	307.049.328.000
30	MGNA	187.920.313.606	193.930.594.350
31	MLBI	1.721.965.000.000	1.750.943.000.000
32	MRAT	143.913.787.087	164.121.422.945
33	MYOR	9.049.161.944.940	9.137.978.611.155
34	PANI	109.729.032.999	79.744.555.995
35	PCAR	28.973.210.457	40.503.414.153
36	PEHA	1.078.865.209.000	1.275.109.831.000
37	PSDN	454.760.270.998	587.528.831.446
38	PYFA	68.129.603.054	66.060.214.687
39	RMBA	65.136.180.000	85.986.870.000
40	ROTI	1.476.909.260.772	1.589.486.465.854
41	SCPI	1.133.297.452.000	800.703.906.000
42	SIDO	435.014.000.000	472.191.000.000
43	SKBM	730.789.419.438	784.562.971.811
44	SKLT	408.057.718.435	410.463.595.860
45	STTP	984.801.863.078	733.556.075.974
46	TCID	472.680.346.662	532.048.803.777
47	TSPC	2.437.126.989.832	2.581.733.610.850
48	ULTJ	780.915.000.000	953.283.000.000
49	UNVR	12.943.202.000.000	15.367.509.000.000
50	WIIM	250.337.111.893	266.351.031.079
51	WOOD	2.138.457.892.658	2.811.776.373.408

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2021

Pada Tabel 1.5 diatas dapat dilihat bahwa sektor industri barang konsumsi dengan kode UNVR memiliki total utang paling tinggi pada Tahun

2018 dengan nilai Rp12.943.202.000.000 dan paling rendah dengan kode ICBP dengan nilai Rp11.660.003.000. Sektor industri barang konsumsi dengan kode UNVR memiliki total utang paling tinggi pada Tahun 2019 dengan nilai Rp15.367.509.000.000 dan paling rendah dengan kode ICBP dengan nilai Rp12.038.210.000.

Data yang dibutuhkan selanjutnya untuk menghitung DER adalah total ekuitas dapat dilihat pada tabel berikut :

**Tabel 1.6**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Total Ekuitas Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi**  
**Tahun 2018-2019**  
**(Dalam Rupiah Penuh)**

No	Kode	Total Ekuitas	
		2018	2019
1	ADES	481.914.000.000	567.937.000.000
2	AISA	(32.450.942.000.000)	(16.578.530.000.000)
3	ALTO	387.126.677.545	380.730.523.614
4	BTEK	2.260.528.669.378	2.142.615.920.977
5	BUDI	1.226.284.000.000	1.285.318.000.000
6	CAMP	885.422.598.655	935.392.483.850
7	CEKA	976.647.575.842	1.131.294.696.834
8	CINT	388.678.577.828	389.671.404.669
9	CLEO	635.478.469.892	766.299.436.026
10	DLTA	1.284.163.814.000	1.213.563.332.000
11	DVLA	1.200.261.863.000	1.306.078.988.000
12	FOOD	54.969.833.403	74.051.619.874
13	GGRM	45.133.233.000.000	50.930.758.000.000
14	GOOD	2.489.408.476.680	2.765.520.764.915
15	HMSP	11.244.167.000.000	35.679.730.000.000
16	HOKI	563.167.578.239	641.567.444.819
17	HRTA	1.092.723.219.024	1.211.246.898.396
18	ICBP	22.707.150.000	26.671.104.000
19	IIKP	274.343.742.007	359.441.336.181
20	INAF	496.646.167.030	504.933.639.526
21	INDF	49.916.800.000	54.202.488.000

**Tabel 1.6 (Lanjutan)**

22	KAEF	3.356.459.729.851	7.412.926.828.000
23	KICI	94.649.601.902	87.355.039.686
24	KINO	2.186.900.126.396	2.702.862.179.552
25	KLBF	15.294.594.796.354	16.705.582.476.031
26	KPAS	136.320.737.688	146.083.136.088
27	LMPI	330.490.664.696	289.321.381.716
28	MBTO	300.499.756.873	235.171.201.739
29	MERK	518.280.401.000	594.011.658.000
30	MGNA	16.556.254.934	(105.092.097.967)
31	MLBI	1.167.536.000.000	1.146.007.000.000
32	MRAT	367.973.996.780	368.641.525.050
33	MYOR	8.542.544.481.694	9.899.940.159.318
34	PANI	39.864.128.547	399.643.999.790
35	PCAR	88.450.301.317	84.232.092.402
36	PEHA	789.798.337.000	821.609.349.000
37	PSDN	242.897.192.653	175.963.488.806
38	PYFA	118.927.560.800	124.725.993.563
39	RMBA	83.659.710.000	84.016.430.000
40	ROTI	2.916.901.120.111	3.092.597.379.097
41	SCPI	502.405.327.000	617.000.279.000
42	SIDO	2.902.607.000.000	3.064.707.000.000
43	SKBM	1.040.576.552.571	1.035.820.381.000
44	SKLT	339.236.007.000	380.381.947.966
45	STTP	1.646.387.946.952	2.148.007.007.980
46	TCID	1.972.463.165.139	2.019.143.817.162
47	TSPC	5.432.848.070.494	5.791.035.969.893
48	ULTJ	4.774.956.000.000	5.655.139.000.000
49	UNVR	7.383.667.000.000	5.281.862.000.000
50	WIIM	1.005.236.802.665	1.033.170.577.477
51	WOOD	2.450.039.514.752	2.703.608.388.082

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2021

Pada Tabel 1.6 diatas dapat dilihat bahwa sektor industri barang konsumsi dengan kode KLBF memiliki total ekuitas paling tinggi Tahun 2018 dengan nilai Rp15.294.594.796.354 dan paling rendah dengan kode AISA dengan nilai Rp-32.450.942.000. Sektor industri barang konsumsi

dengan kode KLBF memiliki total ekuitas paling tinggi Tahun 2019 dengan nilai Rp16.705.582.476.031 dan paling rendah dengan kode MGNA memiliki total ekuitas paling rendah dengan nilai Rp105.092.097.967. Data diatas juga digunakan untuk menghitung *Price to Book Value* (PBV).

*Return On Asset* (ROA) adalah rasio yang mengukur seberapa efisien suatu perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba selama suatu periode.

Data ROA untuk perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dapat dilihat pada tabel dibawah ini :

**Tabel 1.7**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Total Aset Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi**  
**Tahun 2018-2019**  
**(Dalam Rupiah Penuh)**

No	Kode	Total Aset	
		2018	2019
1	ADES	881.275.000.000	822.375.000.000
2	AISA	1.816.406.000.000	1.868.966.000.000
3	ALTO	1.109.843.522.344	1.103.450.087.164
4	BTEK	5.165.236.468.706	4.975.248.130.342
5	BUDI	3.392.980.000.000	2.999.767.000.000
6	CAMP	1.004.275.813.783	1.057.529.235.985
7	CEKA	1.168.956.042.706	1.393.079.542.074
8	CINT	491.382.035.136	521.493.784.876
9	CLEO	833.933.861.594	1.245.144.303.719
10	DLTA	1.523.517.170.000	1.425.983.722.000
11	DVLA	1.682.821.739.000	1.829.960.714.000
12	FOOD	126.697.833.403	118.586.648.946
13	GGRM	69.097.219.000.000	78.647.274.000.000
14	GOOD	4.212.408.305.683	5.063.067.672.414
15	HMSP	46.602.420.000.000	50.902.806.000.000
16	HOKI	758.846.556.031	848.676.035.300
17	HRTA	1.537.031.552.479	2.311.190.054.987



**Tabel 1.7 (Lanjutan)**

18	ICBP	34.367.153.000.000	38.709.314.000.000
19	IHKP	298.090.648.072	384.481.206.140
20	INAF	1.442.350.608.575	1.383.935.194.386
21	INDF	96.537.796.000.000	96.198.559.000.000
22	KAEF	9.460.427.317.681	18.352.877.132
23	KICI	154.088.747.766	152.818.996.760
24	KINO	3.592.164.205.408	4.695.764.958.883
25	KLBF	18.146.206.145.369	20.264.726.862.584
26	KPAS	230.724.365.283	255.330.406.694
27	LMPI	786.704.752.983	737.642.257.697
28	MBTO	648.016.880.325	591.063.928.037
29	MERK	1.263.113.689.000	901.060.986.000
30	MGNA	204.476.568.540	88.838.496.383
31	MLBI	2.889.501.000.000	2.896.950.000.000
32	MRAT	59.744.059.869	532.872.479.523
33	MYOR	17.591.706.426.634	19.037.918.806.473
34	PANI	149.593.161.546	119.708.955.785
35	PCAR	117.423.511.774	124.735.506.555
36	PEHA	1.868.663.546.000	2.096.719.180.000
37	PSDN	697.657.400.651	763.492.320.252
38	PYFA	187.057.163.854	190.786.208.250
39	RMBA	148.795.890.000	170.003.300.000
40	ROTI	4.393.810.380.883	4.682.083.844.951
41	SCPI	1.635.702.779.000	1.417.704.185.000
42	SIDO	3.337.628.000.000	3.536.898.000.000
43	SKBM	1.771.365.972.009	1.820.383.352.811
44	SKLT	747.293.725.435	790.845.543.826
45	STTP	2.631.189.810.030	2.881.563.083.954
46	TCID	2.445.143.511.801	2.551.192.620.939
47	TSPC	7.869.975.060.326	8.372.769.580.743
48	ULTJ	5.555.871.000.000	6.608.422.000.000
49	UNVR	20.326.869.000.000	20.649.371.000.000
50	WIIM	1.155.573.914.558	1.299.521.608.556
51	WOOD	4.588.497.407.410	5.515.384.761.490

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2021

Pada Tabel 1.7 diatas dapat dilihat bahwa sektor industri barang konsumsi dengan kode INDF memiliki total aset paling tinggi tahun

2018 dengan nilai Rp96.537.796.000.000 dan paling rendah dengan kode MBTO dengan nilai Rp34.367.153.000. Sektor industri barang konsumsi dengan kode INDF memiliki total aset paling tinggi Tahun 2019 dengan nilai Rp96.198.559.000.000 dan paling rendah dengan kode MRAT memiliki total aset paling rendah dengan nilai Rp59.744.059.869.

*Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio nilai pasar/ nilai buku menggambarkan penilaian pasar keuangan terhadap manajemen dan organisasi perusahaan.

Berikut data untuk menghitung PBV untuk perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

**Tabel 1.8**  
**Bursa Efek Indonesia**  
**Saham Beredar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi**  
**Tahun 2018-2019**  
**(Dalam Lembar)**

No	Kode	Total Saham yang Beredar	No	Kode	Total Saham yang Beredar
1	ADES	589.896.800	27	LMPI	1.008.517.669
2	AISA	3.218.600.000	28	MBTO	1.070.000.000
3	ALTO	2.191.870.558	29	MERK	448.000.000
4	BTEK	46.277.496.376	30	MGNA	1.003.080.977
5	BUDI	4.498.997.362	31	MLBI	2.107.000.000
6	CAMP	5.885.000.000	32	MRAT	428.000.000
7	CEKA	595.000.000	33	MYOR	22.358.699.725
8	CINT	1.000.000.000	34	PANI	410.000.000
9	CLEO	12.000.000.000	35	PCAR	1.166.666.700
10	DLTA	800.659.050	36	PEHA	840.000.000
11	DVLA	1.120.000.000	37	PSDN	1.440.000.000
12	FOOD	650.000.000	38	PYFA	535.080.000
13	GGRM	1.924.088.000	39	RMBA	36.401.136.250
14	GOOD	7.379.580.291	40	ROTI	6.186.488.888
15	HMSP	116.318.076.900	41	SCPI	3.600.000

**Tabel 1.8 (Lanjutan)**

16	HOKI	2.374.834.620	42	SIDO	15.000.000.000
17	HRTA	4.605.262.400	43	SKBM	1.726.003.217
18	ICBP	11.661.908.000	44	SKLT	690.740.500
19	IIKP	33.600.000.000	45	STTP	1.310.000.000
20	INAF	3.099.267.500	46	TCID	201.066.667
21	INDF	8.780.426.500	47	TSPC	4.500.000.000
22	KAEF	5.554.000.000	48	ULTJ	11.553.528.000
23	KICI	276.000.000	49	UNVR	7.630.000.000
24	KINO	1.428.571.500	50	WIIM	2.099.873.760
25	KLBF	46.875.122.110	51	WOOD	6.306.250.000
26	KPAS	768.000.000			

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2021

Pada Tabel 1.8 diatas terlihat bahwa perusahaan dengan kode HMSP memiliki total jumlah saham beredar paling tinggi dengan jumlah 116.318.076.900 dan paling rendah kode SCPI dengan jumlah 3.600.000.

Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi belum melakukan perhitungan mengenai NPM, DER, dan ROA. Penelitian ini masih digunakan karena banyak investor yang menggunakannya sebagai salah satu pertimbangan dalam melakukan investasi. Dari sini peneliti ingin meneliti lebih lanjut hubungan antara NPM, DER, ROA, dan dalam Sektor Industri Barang Konsumsi terhadap *Return* Sahamnya.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan judul “ **Pengaruh *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset* terhadap *Return Saham***

dengan *Price to Book Value* sebagai variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi”.

## **B. Permasalahan**

Dengan memperhatikan latar belakang sebelumnya, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah bagaimana NPM, DER, dan ROA berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI ?

## **C. Pembatasan Masalah**

Agar peneliti lebih terarah, tidak menyimpang dari sasaran permasalahan dalam pokok penelitian, maka penulis membatasi permasalahan yaitu :

1. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA) sebagai variabel *independent*, *Return Saham* sebagai variabel *dependent* dan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel Mediasi.
2. Periode yang digunakan adalah Tahun 2018-2019.

## **D. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan pembatasan masalah tersebut, maka yang menjadi tujuan penelitian adalah untuk mengetahui pengaruh NPM, DER, ROA dan *Return Saham* dengan *Price toBook Value* sebagai variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2019.

## E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini ialah sebagai berikut :

### 1. Bagi Peneliti

Untuk memperoleh gambaran tentang pokok masalah yang ada di objek penelitian (perusahaan) dan dapat menambah pengetahuan dan pemahaman dalam rangka penerapan ilmu yang diperoleh selama dalam mengikuti proses perkuliahan.

### 2. Bagi Investor

*Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return on Asset* (ROA) dapat dijadikan sebagai alat pertimbangan pengambilan keputusan investasi dengan melihat kemampuan perusahaan dalam memprediksi *Return* saham untuk tahun berikutnya.

### 3. Bagi Almamater

Sebagai bahan referensi bagi peneliti yang akan mengambil topik serupa khususnya bagi mahasiswa Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Muhammadiyah Pontianak.

## F. Kerangka Pemikiran

Menurut Hanafi (2016:81) : “*Net Profit Margin*(NPM) merupakan rasio yang menghitung sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu”.

Menurut Hanafi (2016:75) : “ *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas dalam pendanaan”.

Menurut Hanafi (2016:82) : ”*Return On Assets*(ROA) merupakan rasio yang mencerminkan hasil atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan”.

Menurut R.j. Shook dalam Fahmi (2017:189) : “*Return* merupakan laba investasi, baik melalui bunga maupun dividen”.

Menurut Hery (2016:145) : “ *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham”.

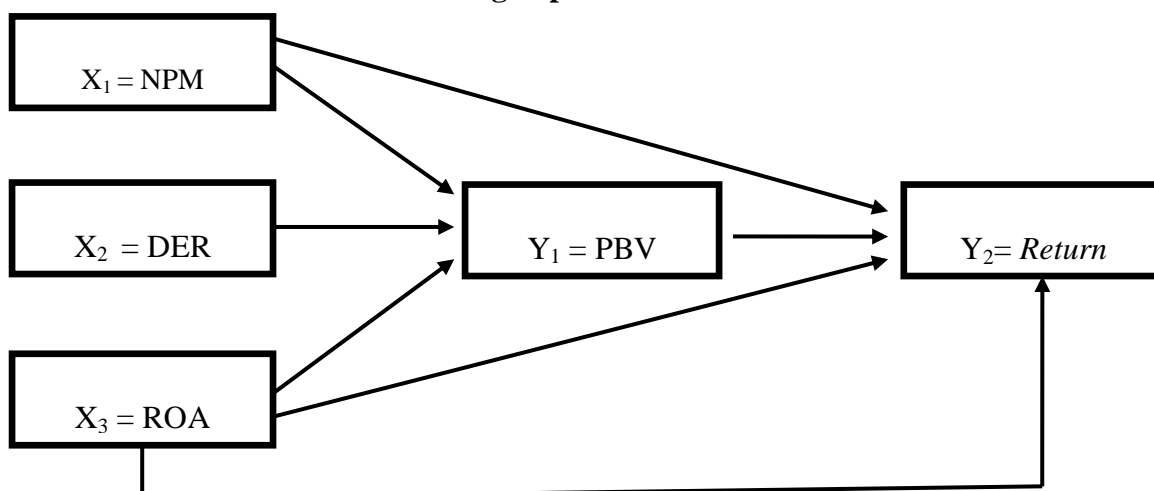
Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Fachri, dkk (2020) dengan judul “Pengaruh Tingkat Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel *Intervening* Pada Indeks LQ45“. Hasil koefisien kolerasi berganda (R) persamaan 1 dan 2 memiliki hubungan yang sangat rendah terhadap variabel ROA dan Harga Saham. Hasil koefisien determinasi (R<sup>2</sup>) persamaan 1 diperoleh memiliki pengaruh sebesar 0,2% terhadap ROA sedangkan persamaan 2 diperoleh memiliki pengaruh sebesar 10,2% terhadap Harga Saham. Hasil uji pengaruh simultan (uji F) persamaan 1 menunjukkan bahwa variabel Tingkat Inflasi dan Suku Bunga secara bersama-sama tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap ROA sedangkan persamaan 2 menunjukkan bahwa variabel Tingkat Inflasi dan Suku Bunga melalui ROA sebagai variabel *intervening* secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham. Hasil uji pengaruh parsial (uji T) persamaan 1 menunjukkan bahwa secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap ROA sedangkan persamaan 2

menunjukkan bahwa variabel Tingkat Inflasi dan Suku Bunga melalui ROA sebagai variabel intervening secara parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham. Hasil analisis jalur menunjukkan bahwa ROA tidak memediasi pengaruh variabel Tingkat Inflasi dan Suku Bunga.

Penelitian yang dilakukan oleh Hariyanto (2017) dalam penelitian yang berjudul “Pengaruh *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* Terhadap *Return Saham* pembentuk Indeks Kompas 100. Hasil Koefisien Korelasi Berganda ( $r$ ) variabel ROA, ROE, dan EPS menunjukkan hubungan yang sangat lemah terhadap Return Saham. Hasil Koefisien Determinasi *return saham* dipengaruhi oleh variabel ROA, ROE dan EPS. Pengujian secara simultan (uji F) menunjukkan bahwa ROA, ROE dan EPS secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return saham*. Untuk uji secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel ROE yang memiliki pengaruh terhadap *return saham*. Sementara ROA dan EPS tidak berpengaruh terhadap *return saham*.

Dari berbagai penelitian yang sudah dijelaskan sebelumnya, kerangka pemikiran yang dibuat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

**Gambar 1.1**  
**Kerangka pemikiran**



## **G. Metode Penelitian**

### **1. Jenis Penelitian**

Jenis penelitian yang digunakan adalah Penelitian Asosiatif. Menurut Sugiyono (2017:67) : “Penelitian Asosiatif adalah salah satu jenis penelitian yang bertujuan menginterpretasikan pengaruh antara variabel-variabel yang akan ditelaah hubungannya serta tujuannya untuk menyajikan gambaran secara terstruktur, *factual*, dan akurat mengenai fakta-fakta hubungan antara variabel yang diteliti”.

### **2. Teknik Pengumpulan Data**

Menurut Sugiyono (2015:308) : “Teknik pengumpulan data merupakan langkah paling utama dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data, maka peneliti tidak akan mendapatkan data yang memenuhi standar data yang ditetapkan” . Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah melalui studi dokumentasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder.

Menurut Silaen dan Widiyono (2013:17) : “Dokumentasi adalah peninggalan tertulis mengenai data berbagai kegiatan atau kejadian dari suatu organisasi yang segi waktu teliti belum terlalu lama”. Data yang dibutuhkan oleh penulis dalam melakukan penelitian seperti data harga saham, laba bersih, penjualan, total hutang, total ekuitas, total aset, dan jumlah saham yang beredar perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019 yang diakses dari situs resmi [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.edusaham.com](http://www.edusaham.com).



### 3. Populasi dan sampel

#### a. Populasi

Menurut Sugiyono (2017:61): ” Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya". Populasi dalam penelitian ini adalah menggunakan perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI yang berjumlah 51 emiten.

#### b. Sampel

Menurut Sugiyono (2017:62) : “Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi”. Dalam penelitian ini teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *purposive sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu. Dengan kriterianya adalah Perusahaan telah menyampaikan laporan keuangan Tahun 2018– 2019 yang telah diaudit.

Dari kriteria tersebut, didapatkan sebanyak 47 perusahaan yang telah memenuhi kriteria, yaitu perusahaan yang terdaftar di BEI dan memiliki laporan keuangan Tahun 2018 – 2019.

### 4. Alat Analisis Data

#### a. Menghitung *Net Profit Margin* (NPM)

$$\text{NPM} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}} \times 100 \%$$

(Harmono, 2018: 110)

- b. Menghitung *Debt to Equity Ratio* (DER)

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}} \times 100 \%$$

(Hanafi, 2016: 158)

- c. Menghitung *Return On Asset* (ROA)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100 \%$$

(Hery, 2016:556)

- d. Menghitung *Return Saham*

$$R_t = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan :

$R_i$  = *Return* sekuritas  $i$

$P_{i,t}$  = Harga saham pada waktu  $t$

$P_{i,t-1}$  = Harga saham pada waktu  $t-1$

(Suteja dan Gunardi, 2016:23)

- e. Menghitung *Price to Book Value* (PBV)

$$\text{Book Value} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Total Saham Beredar}}$$

$$\text{PBV} = \frac{\text{Nilai Pasar per Lembar Saham}}{\text{Nilai Buku per Lembar Saham}}$$

(Brigham dan Houston, 2018:30)

## 5. Uji Asumsi Klasik

### a. Uji Normalitas

Menurut Sujarweni (2015:52) : “Uji normalitas yaitu uji yang digunakan untuk mengetahui distribusi data dalam variabel yang akan digunakan dalam penelitian. Data yang baik dan layak digunakan dalam penelitian adalah data yang memiliki distribusi normal”. Dalam penelitian ini menggunakan metode Kolmogorov Smirnov. Cara melihat normalitas data menggunakan metode Kolmogorov Smirnov yaitu dengan melihat pada nilai signifikannya. Adapun pengambilan keputusan uji normalitas yaitu sebagai berikut:

Jika  $Sig > 0,05$  maka data terdistribusi normal.

Jika  $Sig < 0,05$  maka data tidak terdistribusi normal.

### b. Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali (2016:103) : “Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen)”. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel-variabel ini tidak ortogonal. Variabel ortogonal adalah variabel independen yang nilai korelasi antar sesama variabel independen sama dengan nol.

Cara untuk mengetahui terjadi atau tidaknya multikolinieritas dapat dengan melihat (1) nilai *tolerance* dan lawannya (2) *variance inflation factor* (VIF).

Maka keputusan yang akan diambil :

- 1) Jika nilai *tolerancenya*  $\geq$  dari 0,10 dan nilai VIF  $\leq$  10 maka dapat disimpulkan tidak terjadi multikolinieritas.
- 2) Jika nilai *tolerancenya* < dari 0,10 dan nilai VIF  $>$  10 maka dapat disimpulkan terjadi multikolinieritas.

#### c. Uji Autokorelasi

Menurut Ghazali (2016:107) : “Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya)”. Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena residual (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya.

Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Untuk mengetahui ada atau tidaknya Autokorelasi dapat dilihat dengan menggunakan metode uji Run Test.

Pengambilan keputusan ada tidaknya autokorelasi adalah :

- a) Nilai Sig. atau signifikansi  $\geq$  0,05 maka tidak terdapat autokorelasi.
- b) Nilai Sig. atau signifikansi  $<$  0,05 maka terdapat autokorelasi

#### d. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghazali (2016:134) : “Uji Heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance

dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain”. Jika variance dari residual satu pengamatan kepengamatan lain tetap, maka disebut homokedastisitas dan jika berbeda disebut heterokedastisitas. Model yang baik adalah homokedastisitas atau tidak terjadi heterokedastisitas. Pada penelitian ini cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya heterokedastisitas adalah menggunakan uji Glejser yaitu dengan melihat nilai signifikan dari hasil pengujian. Dasar pengambilan keputusan untuk uji heterokedastisitas adalah sebagai berikut:

- 1) Jika nilai signifikan  $> 0,05$  maka tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.
- 2) Jika nilai signifikan  $< 0,05$  maka terjadi gejala heteroskedastisitas.

#### e. Uji Linieritas

Menurut Ghozali (2016:159) : “ Uji Linieritas digunakan untuk melihat apakah spesifikasi model yang digunakan sudah benar atau tidak”. Dalam penelitian ini uji linieritas dilakukan dengan uji *Lagrange Multiplier* dengan tujuan untuk mendapatkan nilai  $c^2$  hitung atau  $(n \times R^2)$ .

Kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut :

- 1) Jika  $c^2$  hitung  $> c^2$  tabel, maka hipotesis yang menyatakan linier di tolak
- 2) Jika  $c^2$  hitung  $< c^2$  tabel, maka hipotesis yang menyatakan linier di terima

## 6. Uji Statistik

### a. Analisis Jalur (*Path Analysis*)

Menurut Ghozali (2016:237), Analisis jalur merupakan mengetahui pengaruh variabel bebas dalam mempengaruhi variabel tidak bebas secara bersamaan ataupun secara parsial. Persamaan struktural analisis jalurnya adalah sebagai berikut :

Persamaan 1 :

$$Y_2 = \alpha + b_1x_{1it} + b_2x_{2it} + b_3x_{3it} + e_{it}$$

Persamaan 2 :

$$Y_2 = \alpha + b_1x_{1it} + b_2x_{2it} + b_3x_{3it} + b_4Y_{1it} + e_{it}$$

Keterangan:

$Y_1$  = PBV

$Y_2$  = *Return Saham*

$\alpha$  = Konstanta

$b_1$  = Koefisien regresi dari NPM

$b_2$  = Koefisien regresi dari DER

$b_3$  = Koefisien regresi dari ROA

$b_4$  = Koefisien regresi dari PBV

$X_1$  = NPM

$X_2$  = DER

$X_3$  = ROA

$It$  = Periode data penelitian

$e$  = *error term*/variabel pengganggu

### b. Analisis Korelasi Berganda

Menurut Sujarweni (2015:126) : “Kolerasi merupakan salah satu statistik yang akan menguji apakah dua variabel atau lebih yang ada mempunyai hubungan atau tidak”. Korelasi tidak menunjukkan hubungan fungsional atau dengan kata lain analisis korelasi tidak membedakan antara variabel dependen dengan independen.

Adapun untuk menginterpretasikan nilai korelasi ganda di atas dapat menggunakan pedoman pada Tabel 1.9 sebagai berikut:

**Tabel 1.9**  
**Interpretasi Koefisien Korelasi**

<b>Interval Koefisien</b>	<b>Tingkat Hubungan</b>
0,00-0,199	Sangat Lemah
0,20- 0,399	Lemah
0,40-0,599	Sedang
0,60- 0,799	Kuat
0,80-1,000	Sangat Kuat

Sumber : Sugiyono (2017:184)

### c. Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Menurut Ghozali (2016:171) : “Koefisien determinasi digunakan untuk menguji *goodness-fit* dari model regresi”. Dari nilai  $r$  yang telah diperoleh selanjutnya mencari nilai koefisien determinasi, yakni untuk mengetahui seberapa besar kontribusi variabel X terhadap variabel Y. Koefisien Determinasi pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependent. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu.

**d. Uji Simultan ( Uji Statistik F)**

Menurut Ghozali (2013:98):“Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen/terikat”. Dalam penelitian ini uji statistik F dilakukan untuk menguji apakah semua variabel bebas yaitu NPM, DER, ROA, *Return Saham* dan PBV. Maka hipotesis yang diuji :

Persamaan 1 :

$H_0 : b_1 = 0$  artinya NPM, DER, dan ROA tidak mempunyai pengaruh parsial bersama-sama terhadap *Return Saham*.

$H_a : b_1 \neq 0$  artinya NPM, DER, dan ROA mempunyai pengaruh parsial bersama-sama terhadap *Return Saham*.

Persamaan 2 :

$H_0 : b_1 = 0$  artinya NPM, DER, dan ROA tidak mempunyai pengaruh bersama-sama terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

$H_a : b_1 \neq 0$  artinya NPM, DER, dan ROA mempunyai pengaruh bersama-sama terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

Dasar analisis :

- a) Jika nilai sig > 0,05 maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.
- b) Jika nilai sig.  $\leq 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

**e. Uji Parsial (Uji Statistik t)**



Menurut Ghozali (2016:171) : “Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas/independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen”. Pengujian hipotesis akan dilakukan dengan menggunakan tingkat signifikansi sebesar 0,05 ( $\alpha = 5\%$ ) atau tingkat keyakinan sebesar 0,95. Hipotesis dirumuskan sebagai berikut :

Persamaan 1 :

$H_0 : b_1 = 0$  artinya NPM secara individual tidak mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham*.

$H_0 : b_1 \neq 0$  artinya NPM secara individual mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham*.

$H_0 : b_2 = 0$  artinya DER secara individual tidak mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham*.

$H_0 : b_2 \neq 0$  artinya DER secara individual mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham*.

$H_0 : b_3 = 0$  artinya ROA secara individual tidak mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham*.

$H_0 : b_3 \neq 0$  artinya ROA secara individual mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham*.

Persamaan 2 :

$H_0 : b_1 = 0$  artinya NPM secara individual tidak mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

$H_0 : b_1 \neq 0$  artinya NPM secara individual mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

$H_0 : b_2 = 0$  artinya DER secara individual tidak mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

$H_0 : b_2 \neq 0$  artinya DER secara individual mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

$H_0 : b_3 = 0$  artinya ROA secara individual tidak mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

$H_0 : b_3 \neq 0$  artinya ROA secara individual mempunyai pengaruh parsial terhadap *Return Saham* dengan PBV sebagai variabel mediasi.

Dasar analisis :

- a) Jika nilai sig.  $> 0,05$  maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.
- b) Jika nilai sig.  $\leq 0,05$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel mediasi pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dari hasil penelitian maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji koefisien korelasi berganda ( $R$ ) persamaan 1 nilai yang diperoleh sebesar 0,059. Artinya, NPM, DER, Dan ROA memiliki hubungan yang sedang terhadap variabel *Return Saham*. Uji koefisien korelasi berganda ( $R$ ) persamaan 2 nilai yang diperoleh sebesar 0,424. Artinya variabel, NPM, DER, Dan ROA melalui variabel *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel mediasi memiliki hubungan yang sedang terhadap variabel *Return Saham*.
2. Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi ( $R^2$ ) persamaan 1 menyatakan bahwa pengaruh NPM, DER, dan ROA melalui *Return Saham* adalah sebesar 0,173 atau 17,3%, sedangkan sisanya 82,7% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak masuk dalam variabel penelitian. Hasil koefisien determinasi ( $R^2$ ) persamaan 2 menyatakan bahwa pengaruh NPM, DER, dan ROA melalui *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel mediasi terhadap *Return Saham* adalah

sebesar 0,180 atau 18%, sedangkan sisanya 82% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak masuk dalam variabel penelitian. Hasil analisis jalur menunjukkan bahwa *Price to Book Value* (PBV) memediasi variabel NPM dan ROA, dan tidak memediasi variabel DER.

3. Berdasarkan hasil Uji F (uji simultan) persamaan 1 menyatakan bahwa NPM, DER, dan ROA secara simultan tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return Saham*, dengan nilai signifikan sebesar  $0,095 > 0,05$ . Hasil Uji F (uji simultan) persamaan 2 menyatakan bahwa NPM, DER, dan ROA melalui *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel mediasi secara simultan tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return Saham* dengan nilai signifikan sebesar  $0,163 > 0,05$ .
4. Berdasarkan Uji t (Uji Pengaruh Parsial) persamaan 1 menyatakan bahwa variabel NPM, DER, dan ROA secara simultan tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Uji t (Uji Pengaruh Parsial) persamaan 2 menyatakan bahwa NPM, DER, dan ROA melalui *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel mediasi secara parsial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel *Return Saham*.

## B. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan berkaitan dengan hasil penelitian ini antara lain:

1. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara variabel *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* dengan *Price to Book Value* (PBV) sebagai variabel mediasi. Maka, disarankan para investor untuk menggunakan variabel lain seperti laba perusahaan. Para investor juga dapat melihat faktor ekonomi makro seperti inflasi, tingkat suku bunga, kurs rupiah, dan anggaran defisit.
2. Bagi penelitian selanjutnya dapat mengembangkan objek penelitian secara lebih luas menggunakan sektor atau indeks yang lain. Dan dapat menambah atau mengganti variabel dengan rasio keuangan lainnya untuk mengukur *Return Saham* suatu perusahaan untuk mengetahui layak atau tidaknya untuk melakukan investasi, agar hasil yang diharapkan bisa lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Bursa Efek Indonesia. 2020. Data Laporan Keuangan Sektor Barang Konsumsi terdapat di [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diakses pada tanggal 12 Oktober 2020).
- Brigham, Eugene F dan Joel F, Houston. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat, Jakarta.
- Daftar jumlah emiten per sektor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia <https://www.google.com/amp/amp.edusaham.co.id/news/>.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhurddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia*. Salemba Empat, Jakarta.
- Fachri, Tamlikah, Suryadi, Edy, Safitri, Heni. (2020). Pengaruh Tingkat Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham dengan *Return On Asset* Sebagai Variabel *Intervening* Pada Indeks LQ45. **Jurnal Produktivitas: Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Pontianak**, 7(2).
- Fahmi, Irham. 2017. *Pengantar Pasar Modal*. CV. Alfabeta, Bandung.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hanafi, Mamduh. 2014. *Manajemen Keuangan*. BPPE, Yogyakarta.
- Hariyanto, Dedi, Abdurrahman. (2017). Pengaruh *Return On Asset*, *Return On Equity* dan *Earning Per Share* Terhadap *Return* Saham Pembentuk Indeks Kompas 100. **Jurnal Manajemen Motivasi: Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis**, 7(1).
- Harmono, 2018. *Manajemen Keuangan*, Edisi pertama, cetakan ketiga. PT Bumi Aksara, Jakarta
- Hery, 2015. *Pengantar Akuntansi*. PT. Grasindo, anggota Ikapi, Jakarta.

- Husnan Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan analisis Sekuritas*, Ed IV, Cet. II, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2016.
- Kasmir, 2018, *Analisis Laporan Keuangan*, cetakan 11, Edisi 1, Rajawali Pers, Depok.
- Martalena dan Maya Malinda. 2011. *Pengantar Pasar Modal*. Andi, Yogyakarta.
- Ross Stephen A. et. Al, *Pengantar Keuangan Perusahaan, Jakarta*: Salemba Empat, (terjemahan).
- Silaen, dan Widiyono. 2013. *Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. IN Media.
- Sorongon, Fangky A dan Chichilia Nova Yatna. 2018. Indikator Prioritas Bagi Investor Baru Dalam Menentukan Saham Perbankan Berdasarkan Price To Book Value. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol. 9 No.2
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Erlangga, Jakarta.
- Sugiono, Arief dan Edi Untung, S.E. 2019. *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Revisi. Grasindo, Jakarta
- Sugiyono, 2015. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. CV. Alfabeta, Bandung.
- Sugiyono, 2017. *Statistika Untuk Penelitian*. CV. Alfabeta, Bandung.
- Sujarweni, Wiratna. 2015. *SPSS Untuk Penelitian* Pustaka Baru Press. Yogyakarta
- Suteja dan Gunardi. 2016. *Manajemen Investasi Dan Portopolio*. PT Refika Aditama, Bandung.