

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *RETURN ON ASSETS* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA *ISLAMIC INDEX*

Hasni Fadilah, Rika Lidyah dan Deky Anwar

Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang, Indonesia

Email: hasnifadilah11@gmail.com, rikalidyah_uin@radenfatah.ac.id dan
dekyanwar_uin@radenfatah.ac.id

Abstract

The purpose of this study was to determine the effect of the variable net profit margin on firm value with return on assets as an intervening variable in companies listed on the Jakarta Islamic index. This research uses secondary data, with the data collection method using the documentation method and the sample used is 28 companies registered in JII with the period 2015 to 2018. This research uses Statistical Product and Service Solutions (SPSS). The results obtained in this study are the influence of net profit margin on firm value: there is an effect of net profit margin on return on assets: return on assets affects firm value and there is an effect of return on assets as a mediation between net profit margin and firm value.

Keywords: *net profit margin; company value; return on asset*

Abstrak

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh variabel *net profit margin* terhadap nilai perusahaan dengan *return on asset* sebagai variabel *intervening* pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic index*. penelitian ini menggunakan data sekunder, dengan metode pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi dan sampel yang di gunakan yaitu 28 perusahaan yang terdaftar di JII dengan periode tahun 2015 sampai tahun 2018. Penelitian ini menggunakan Statistical Product and Service Solutions (SPSS). Hasil yang diperoleh pada penelitian ini yaitu adanya pengaruh antara *net profit margin* terhadap nilai perusahaan: adanya pengaruh *net profit margin* terhadap *return on asset*: *return on asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan adanya pengaruh *return on asset* sebagai mediasi antara *net profit margin* terhadap nilai perusahaan

Kata Kunci: *net profit margin; nilai perusahaan; return on asset*

Pendahuluan

Pasar modal merupakan salah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang termasuk kedalam transaksi jual beli yang sangat penting bagi perekonomian suatu Negara (Juliati, 2015). Salah satu pengukuran kinerja perusahaan adalah dengan melihat nilai perusahaan (Fidhayatin, 2012). Pengukuran ini dapat

How to cite:	Fadilah, Hasni, et.al (2021) Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan <i>Return on Assets</i> Sebagai Variabel <i>Intervening</i> pada Perusahaan yang Terdaftar Di Jakarta <i>Islamic Index</i> , <i>Syntax Literate: Jurnal Ilmiah Indonesia</i> . 6(4). http:// 10.36418/syntax-literate.v6i4.2425
E-ISSN:	2548-1398
Published by:	Ridwan Institute

menggambarkan minat investor akan membeli saham perusahaan yang jika semakin tinggi maka berarti manajemen saham perusahaan berhasil memaksimalkan aktiva yang dimiliki. Menurut (Dewi & Wirajaya, 2013) nilai perusahaan merupakan nilai pasar dari suatu ekuitas perusahaan ditambah dengan nilai pasar hutang. Dengan demikian, penambahan dari jumlah ekuitas perusahaan dengan hutang perusahaan dapat mencerminkan nilai perusahaan. Akan tetapi dalam penelitian ini hanya dua faktor yang dibahas yaitu profitabilitas dan struktur modal. Seperti penelitian yang dilakukan oleh, (Santosa, Chabachib, & Pengestuti, 2016) yang menyatakan bahwa adanya pengaruh *return on asset terhadap* nilai perusahaan dengan *devident payout rasio* sebagai variabel *intervening*. Perbedaan terhadap penelitian ini adalah digunakannya variabel *return on asset* sebagai *inetervening*.

Membuat keputusan saat akan berinvestasi yang berfokus pada hasil laporan keuangan sebuah perusahaan tidak akan menjamin bahwa keputusan investasi akan tepat (Imaniar & Kurnia, 2016). Banyak investor yang berinvestasi pada sebuah perusahaan hanya dengan melihat keuntungan yang ditawarkan oleh perusahaan tanpa tau manajemen perusahaan mengalami keuntungan atau kerugian. Fenomenanya adalah terdapat banyak perusahaan yang membuat citra perusahaan hanya bagus dari luarnya saja dengan memberikan gambaran return saham yang tinggi, padahal hanya mengedepankan laba dan aset dalam mebesarkan perusahaan. Pada saat ini banyak juga perusahaan baru yang tumbuh besar meskipun laporan keuangan menunjukkan kerugian dengan membangun citra *value* dari perusahaan yang tinggi karena nilai nya tinggi maka banyak pihak yang akan tertarik untuk berinvestasi.

A. *Signaling Theory*

Informasi yang diberikan oleh perusahaan merupakan hal penting karena pengaruhnya terhadap keputusan investasi pihak diluar perusahaan terkait, informasi ini penting bagi investor dan pelaku bisnis karena pada hakikatnya memberikan keterangan, catatan atau gambaran, baik untuk keadaan masa lalu, saat ini maupun masa yang datang baik bagi kelangsungan kehidupan sebuah perusahaan dan bagaimana efeknya bagi perusahaan.

Perusahaan seringkali dihadapkan pada perbedaan kualitas antar sesama perusahaan seperti kualitas strategi bisnis, informasi, sumber daya, dan juga kualitas pelaporan keuangan, adanya perbedaan tersebut, perusahaan harus memberikan sinyal kepada investor. (Scott: 2009) dalam (Sari, 2016) mendefinisikan sinyal sebagai: “*A signal is an action taken by a high-type manager that would not be rational if that manager was low-type*”. *High type manager* ialah manajer pada perusahaan yang dipersepsikan memiliki kualitas tinggi oleh investor. Manajer seperti ini dapat mengirimkan sinyal dengan biaya yang lebih murah yang tidak dapat ditiru oleh *low-type manager*.

Teori sinyal menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan pada pihak eksternal (Gumanti, 2009). Dorongan perusahaan untuk memberikan informasi karena terdapat asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar karena perusahaan mengetahui lebih

banyak mengenai perusahaan dan prospek yang akan datang daripada pihak luar (investor dan kreditor). Dengan menggunakan metode ini akan lebih mudah bagi investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi sehingga mengetahui perusahaan mana yang membagikan *devident* lebih tinggi sehingga mendapat keuntungan.

Metode Penelitian

A. Jenis penelitian dan Data

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif (Sugiyono, 2015). Penelitian kuantitatif adalah jenis penelitian yang menghasilkan penemuan-penemuan yang dapat dicapai atau diperoleh dengan menggunakan prosedur-prosedur statistik atau cara-cara lain dari kuantifikasi (pengukuran).

Data penelitian yang digunakan adalah kuantitatif berbentuk data rasio atau interval yang merupakan data-data sekunder yang diperoleh dan dikumpulkan dari berbagai sumber terkait. Jika dilihat dari waktu pengumpulannya, maka jenis data pada penelitian ini menggunakan data panel (gabungan antara dua *data time series* dan data *cross section*) yang diambil dalam periode 2015-2018 dengan menggunakan aplikasi SPSS 23 (Sarwono, 2017).

B. Teknik Pengumpulan Data

Sesuai dengan jenis data yang diperlukan yaitu data sekunder, maka metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan metode dokumentasi. Menurut (Sujarweni, 2015) metode dokumentasi adalah metode dalam pengumpulan data yang dilakukan dengan cara mempelajari atau mengumpulkan catatan atau dokumen yang berkaitan dengan masalah yang diteliti. Pengambilan data melalui metode dokumentasi ini bersumber dari sumber data tertulis, seperti buku, jurnal, arsip, *annual report* perusahaan, atau data statistic.

C. Populasi dan Sampel

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai karakteristik dan kualitas tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Dari definisi tersebut, maka populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index sesuai dengan kebutuhan penelitian periode 2015-2018.

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Untuk itu sampel yang diambil adalah sebagai representatif pada penelitian ini sampel yang digunakan sebanyak 28 perusahaan dari 35 perusahaan yang terdaftar di JII karena sisanya tidak memenuhi kriteria dalam penelitian.

Hasil dan Pembahasan

Tabel 1

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
NPM (X)	100	.36	38.25	13.4049	8.64585
PBV (Y)	100	.06	82.44	5.0230	11.27467
ROA (Z)	100	.23	46.66	10.0964	8.56446

Sumber : Data statistik di olah, 2021

Tabel 1 menunjukkan variabel *net profit margin* memiliki nilai minum sebesar 0,36 nilai maksimum 38,25 dan nilai rata-rata sebesar 13,4049 yang berarti *net profit margin* perusahaan yang terdaftar di Jakarta *islamic index* dalam penelitian ini cukup baik. Variabel nilai perusahaan yang menggunakan nilai *price book value* memiliki nilai minimum 0,06 dan maksimum 82.44 dan nilai rata-rata 5.0230 yang berarti *price book value* dalam penelitian ini memiliki nilai yang baik. Variabel *return on asset* dengan nilai minimum 0,23 dan nilai maksimum 46,66 memiliki nilai rata-rata 10.0964 menyatakan bahwa *return on asset* dalam penelitian ini baik.

Tabel 2
Coefficients^a

Model		Unstandardized		Standardized	T	Sig.
		Coefficients	Std. Error	Coefficients		
1	(Constant)	-1.718	1.310		-1.311	.193
	NPM (X)	-.400	.093	-.306	-4.285	.000
	ROA (Z)	1.198	.094	.910	12.727	.000

a. Dependent Variable: PBV (Y)

Sumber : Data Statistik di olah, 2021

Nilai konstanta -1.718 yang berarti bahwa tanpa adanya *net profit margin* dan *return on asset* maka nilai perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic index* tidak dapat dikatakan baik. Tetapi dengan adanya *net profit margin* dan *return on asset* maka akan menunjang nilai perusahaan menjadi lebih baik.

Tabel 3
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	7994.710	2	3997.355	84.476	.000 ^b
	Residual	4589.999	97	47.320		
	Total	12584.709	99			

a. Dependent Variable: PBV (Y)
b. Predictors: (Constant), ROA (Z), NPM (X)

Sumber : Data statistik di olah , 2021

Berdasarkan tabel 3 anova di atas diperoleh nilai F hitung sebesar 84.476 dengan nilai signifikan $0.000 < 0,05$ yang berarti hipotesis diterima sehingga dapat dijelaskan bahwa variabel *net profit margin* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan *return on asset* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index*.

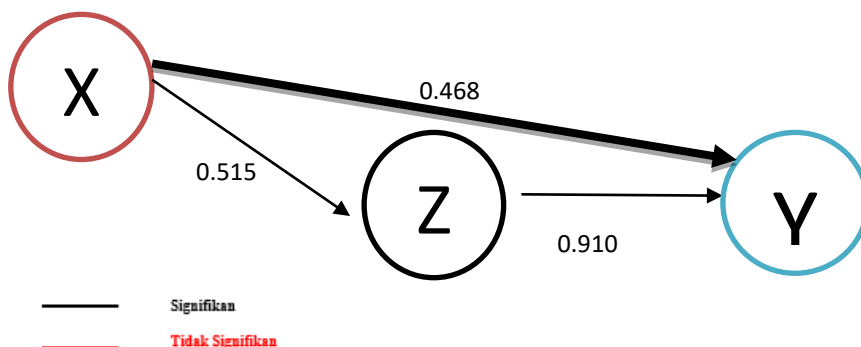
Tabel 4
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.797 ^a	.635	.628	6.87892

a. Predictors: (Constant), ROA (Z), NPM (X)
b. Dependent Variable: PBV (Y)

Sumber : Data statistik di olah , 2021

Berdasarkan tabel 4 diatas diketahui nilai R sebesar $0.797 > 0,05$ sehingga korelasi kuat karena $> 0,05$ yang berarti bahwa terdapat hubungan yang positif antara *net profit margin* dan *return on asset* terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic index*. Kemudian diketahui nilai *adjusted R-Square* 0,628 yang berarti variabel secara bersama-sama mampu menjelaskan variasi yang terjadi sebesar 62,8% sedangkan sisanya 37,2% dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel penelitian.



Gambar 1 Analisis Jalur

Pada gambar 1 diperoleh hasil *direct effect* X terhadap Z sebesar 0.515 yang menyatakan bahwa adanya pengaruh antar kedua variabel, kemudian *direct effect* Z terhadap Y sebesar 0.910 menyatakan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan terhadap kedua variabel yakni *return on aset* terhadap nilai perusahaan yang di proksi oleh *price book value* dan *indirect effect* X terhadap Y melalui Z sebesar $0.515 \times 0.910 = 0.468$ yang menyatakan bahwa kedua variabel *return on aset* memperkuat hubungan antara variabel *net profit margin* terhadap nilai perusahaan.

A. Pengaruh Net Profit Margin terhadap Nilai Perusahaan

H1 menyatakan bahwa terdapat pengaruh *net profit margin* terhadap nilai perusahaan berdasarkan hasil analisis terdapat pengaruh yang signifikan dengan nilai t -4,285 dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ maka variabel memiliki pengaruh yang positif. *Net profit margin* pada dasarnya menunjukkan pendapatan bersih perusahaan atas penjualan sehingga jika adanya tranfaransi dari sebuah perusahaan seperti pendapatan bersih akan meningkat nilai perusahaan yang akan menarik perhatian seorang investor untuk berinvestasi.

B. Pengaruh return on asset terhadap nilai perusahaan

Dari perhitungan uji secara parsial diperoleh nilai t hitung 12,727 dengan nilai signifikansi 0,000. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 5% maka hipotesis diterima. (Brigham & Houston, 2011) dikarenakan semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan semakin baik manajemen dalam menjalankan operasi perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi biasanya akan meningkatkan nilai sebuah perusahaan. Pada hasil penelitian ini dapat diketahui bahwa *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

C. Pengaruh return on asset memediasi net profit margin terhadap nilai perusahaan

H3 menyatakan bahwa *return on asset* memediasi *net profit margin* terhadap nilai perusahaan. Dapat dilihat nilai *net profit margin* terhadap *return on asset* dengan nilai 0,515 menunjukkan pengaruh yang signifikan. Selanjutnya variabel *return on asset* terhadap nilai perusahaan dengan nilai 0,910 menunjukkan pengaruh yang positif. Nilai *return on asset* memediasi *net profit margin* terhadap nilai perusahaan yaitu sebesar 0,468. Hasil penelitian didukung penelitian yang dilakukan oleh (Misran & Chabachib, 2017) tentang *net profit margin* dan *total asset turnover* terhadap *price book value* dengan *return on asset* sebagai variabel *intervening* pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI.

Kesimpulan

Pada saat ini banyak juga perusahaan baru yang tumbuh besar meskipun laporan keungan menunjukan kerugian dengan membangun citra value dari perusahaan yang tinggi karena nilai nya tinggi maka banyak pihak yang akan tertarik untuk berinvestasi. Pada penelitian ini menyatakan bahwa terdapat pengaruh net profit margin terhadap nilai perusahaan berdasarkan hasil analisis terdapat pengaruh yang signifikan dengan nilai t -4,285 dengan nilai signifikansi $0,000 < 0,05$ maka

variabel memiliki pengaruh yang positif, kemudian pengaruh *return on aset* terhadap nilai perusahaan yakni perhitungan uji secara parsial diperoleh nilai t hitung 12,727 dengan nilai signifikansi 0,000. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 5% maka hipotesis diterima dan selanjutnya variabel *return on aset* terhadap nilai perusahaan dengan nilai 0,910 menunjukkan pengaruh yang positif. Nilai *return on aset* memediasi *net profit margin* terhadap nilai perusahaan yaitu sebesar 0,468.

BIBLIOGRAFI

- Brigham, & Houston. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, Ayu Sri Mahatma, & Wirajaya, Ary. (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 4(2), 358–372.
- Fidhayatin, Septy Kurnia. (2012). *Analisa Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan Dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bei*. Stie Perbanas Surabaya. [Google Scholar](#)
- Gumanti, Tatang A. (2009). Teori sinyal dalam manajemen keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 38(6), 4–13. [Google Scholar](#)
- Imaniar, Fitrah Qulukhil, & Kurnia, Kurnia. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(6). [Google Scholar](#)
- Juliati, Yenni Samri. (2015). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara. *Human Falah: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2(1), 95–112. [Google Scholar](#)
- Misran, Medy, & Chabachib, Mochamad. (2017). Analisis Pengaruh Der Cr Dan Tato Terhadap Pbv Dengan Roa Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bei Tahun 2011–2014). *Diponegoro Journal Of Management*, 6(1), 203–215. [Google Scholar](#)
- Santosa, Anna Elvina, Chabachib, Mochammad, & Pengestuti, Irene Demi. (2016). *Analisis Pengaruh ROA, DER, CR, Firm Size, dan Sales Growth terhadap Nilai Perusahaan dengan Dividen Payout Ratio sebagai Variabel Mediator (Studi Pada Perusahaan Non Financial yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014)*. Diponegoro University. [Google Scholar](#)
- Sari, Putri Andita. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pada Saham Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2011-2013*. STIE Indonesia Banking School. [Google Scholar](#)
- Sarwono, Jonathan. (2017). *Mengenal Prosedur-Prosedur Populer dalam SPSS 23*. Elex Media Komputindo. [Google Scholar](#)
- Sugiyono, Prof. (2015). *Metode penelitian kombinasi (mixed methods)*. Bandung: Alfabeta, 28. [Google Scholar](#)
- Sujarweni, V. Wiratna. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka baru press. [Google Scholar](#)

Copyright holder :

Hasni Fadilah, Rika Lidyah dan Dedy Anwar (2021)

First publication right :

Journal Syntax Literate

This article is licensed under:

