

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
RASIO *ENTERPRISE VALUE TO SALES* DAN PENILAIAN HARGA  
SAHAM BERDASARKAN RASIO *ENTERPRISE VALUE TO SALES*  
PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN  
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI  
JURUSAN MANAJEMEN**



**DIAJUKAN OLEH :**

**ARISTO ELYAN TAMBUNUN  
No. Pokok : 049922902**

**KEPADA  
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2003**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
RASIO *ENTERPRISE VALUE TO SALES* DAN PENILAIAN  
HARGA SAHAM BERDASARKAN RASIO *ENTERPRISE  
VALUE TO SALES* PADA INDUSTRI BARANG KONSUMSI**

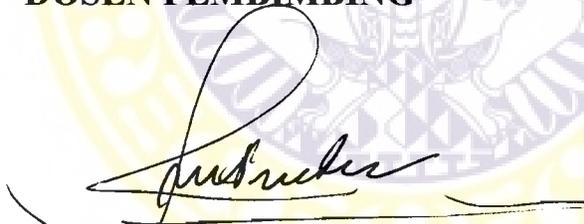
**DIAJUKAN OLEH :**

**ARISTO ELYAN TAMBUN**

**No. Pokok : 049922902E**

**TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH**

**DOSEN PEMBIMBING**



**Drs. Ec. I MADE SUDANA, MS**

**TANGGAL 27-08-2003**

**KETUA PROGRAM STUDI  
MANAJEMEN**



**Dr. AMIRUDDIN UMAR, SE**

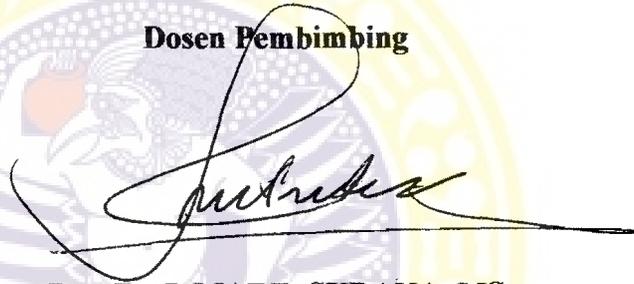
**TANGGAL.....**



Surabaya, 30 Juni 2003.....

**Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji**

**Dosen Pembimbing**

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'I Made Sudana', is written over the text 'Dosen Pembimbing' and partially over the university seal.

**Drs. Ec. I MADE SUDANA, MS**

## ABSTRAKSI

Penelitian ini berkaitan dengan analisis faktor-faktor yang mempengaruhi rasio *Enterprise Value to Sales* (EVS) dan penilaian saham berdasarkan rasio EVS. Dalam penelitian ini akan dianalisis (1) apakah faktor-faktor *after-tax operating margin*, *return on net operating asset*, *reinvestment rate*, tingkat pertumbuhan *sales*, rasio hutang berbeban bunga terhadap ekuitas berpengaruh terhadap rasio *enterprise value to sales*, dan (2) bagaimana penilaian saham berdasarkan rasio EVS yang selanjutnya dapat digunakan untuk menentukan strategi investasi.

Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda untuk mengetahui apakah faktor-faktor *after-tax operating margin*, *return on net operating asset*, *reinvestment rate*, tingkat pertumbuhan *sales*, rasio hutang berbeban bunga terhadap ekuitas berpengaruh terhadap rasio EVS.

Pengujian dilakukan untuk sampel perusahaan sektor industri barang konsumsi tahun 1997 dan 1998. Hasil penelitian yang diperoleh untuk sampel perusahaan sektor industri barang konsumsi tahun 1997 menunjukkan bahwa rasio EVS dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh *after-tax operating margin*. Hasil penelitian yang diperoleh untuk sampel perusahaan sektor industri barang konsumsi tahun 1998 menunjukkan bahwa rasio EVS dipengaruhi secara signifikan oleh *after-tax operating margin*, *return on net operating asset*, dan *reinvestment rate*, dimana *after-tax operating margin* mempunyai pengaruh positif terhadap rasio EVS, sedangkan *return on net operating asset* dan *reinvestment rate* mempunyai pengaruh negatif terhadap rasio EVS. Dengan demikian, hanya *after-tax operating margin* yang secara konsisten berpengaruh positif yang signifikan terhadap rasio EVS.

Strategi investasi dapat ditentukan dengan menggunakan analisis rasio EVS untuk menentukan saham-saham mana yang mengalami *undervalued* dan *overvalued*, dan telah terbukti bahwa dengan menggunakan strategi investasi yang telah ditentukan, investor dapat memperoleh keuntungan dan menghindari terjadinya kerugian.