

**Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Earning Per Share (EPS), Debt
to Equity Ratio (DER) Terhadap Price to Book Value (PBV) Pada
Perusahaan Manufaktur**
(Studi kasus Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di BEI Tahun 2010-2013)



NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

CICI WULANDARI

B 100 110 070

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

2015

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca naskah publikasi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA), *EARNING PER SHARE* (EPS), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR.
(STUDI KASUS PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2013)**

Yang ditulis oleh :

CICI WULANDARI
B 100 110 070

Penandatanganan berpendapat bahwa naskah publikasi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

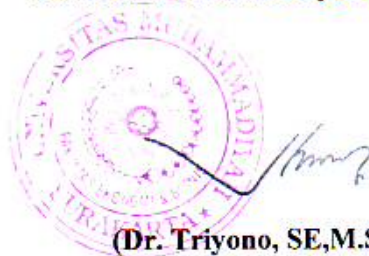
Surakarta, Januari 2015

Pembimbing


(Drs. Syamsudin MM)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(Dr. Triyono, SE,M.Si)

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA), *EARNING PER SHARE* (EPS), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR.
(STUDI KASUS PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010-2013)**

Cici Wulandari

B 100 110 070

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

ABSTRAKSI

PBV merupakan rasio perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham. PBV menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Semakin tinggi nilai PBV maka semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh faktor *return on assets* (ROA), *earning per share* (EPS), *debt to equity ratio* (DER) terhadap *price to book value* (PBV).

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan purposive sampling untuk pengambilan sampel yang digunakan dan terdapat 14 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan menggunakan SPSS dimana sebelumnya data telah diuji dengan uji asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan *return on assets* (ROA), *earning per share* (EPS), *debt to equity ratio* (DER) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *price to book value* (PBV) dengan nilai adjusted R² sebesar 42,5%. Sedangkan secara individu *return on assets* (ROA) dan *earning per share* (EPS) berhubungan positif dan signifikan terhadap *price to book value* (PBV), sedangkan *debt to equity ratio* (DER) berhubungan negatif dan tidak signifikan terhadap *price to book value* (PBV).

Kata kunci : ROA, EPS, DER, PBV

PENDAHULUAN

Secara umum, pasar modal adalah tempat pertemuan antara penawaran dengan permintaan surat berharga. Di tempat inilah para pelaku pasar yaitu individu-individu atau badan usaha yang mempunyai kelebihan dana (*surplus funds*) melakukan investasi dalam surat berharga yang ditawarkan oleh emiten. Sebaliknya, di tempat itu pula perusahaan (*entities*) yang membutuhkan dana menawarkan surat berharga dengan cara *listing* terlebih dahulu pada badan otoritas di pasar modal sebagai emiten. Dengan wawasan luas, proses transaksi pada dasarnya tidak dibatasi oleh lokasi dan dinding gedung pasar modal, mengingat transaksi dapat terjadi dimanapun juga. Meskipun demikian, dalam rangka menciptakan iklim usaha yang sehat dan dapat dipercaya, maka transaksi diatur dalam kerangka sistem yang terpadu dibawah kendali suatu pasar modal yang secara legal dijamin oleh undang-undang negara. Tanpa jaminan kepastian hukum dari negara, maka transaksi investasi tidak akan terlaksana dan tidak akan menghasilkan iklim yang kondusif. Jaminan yang diberikan negara akan mendorong pasar modal menjadi efisien (Sunariyah,2003).

Investor dalam melakukan keputusan investasi di pasar modal memerlukan informasi tentang penilaian saham. Menurut Hartono (2000) terdapat tiga jenis penilaian yang berhubungan dengan saham, yaitu nilai buku (*book value*), nilai pasar (*market value*) dan nilai intrinsik (*intrinsic value*). Nilai buku merupakan nilai saham menurut pembukuan emiten. Nilai pasar merupakan pembukuan nilai saham di pasar saham dan nilai intrinsik merupakan nilai sebenarnya dari saham. Investor perlu mengetahui dan memahami ketiga nilai tersebut sebagai informasi

penting dalam pengambilan keputusan investasi saham karena dapat membantu investor untuk mengetahui saham mana yang bertumbuh dan murah. Salah satu pendekatan dalam menentukan nilai intrinsik saham adalah *price to book value* (PBV). PBV atau rasio harga per nilai buku merupakan hubungan antara harga pasar saham dengan nilai buku per lembar saham (Jones,2000).

Tujuan Penelitian adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh ROA terhadap PBV pada perusahaan manufaktur Food and Beverages yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2010-2013.
2. Untuk mengetahui pengaruh EPS terhadap PBV pada perusahaan manufaktur Food and Beverages yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2010-2013.
3. Untuk mengetahui pengaruh DER terhadap PBV pada perusahaan manufaktur Food and Beverages yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2010-2013.

TINJAUAN PUSTAKA

1. Investasi

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber dana yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang (Tandelilin,2001). Investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah deviden di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut. Dalam konteks investasi harapan keuntungan ini sering disebut return (Tandelilin,2001).

2. PBV (*Price Book Value*)

PBV atau *Price to Book Value* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja pasar saham terhadap nilai bukunya (Ang,1997), perusahaan yang baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar daripada nilai buku perusahaan. Semakin tinggi nilai rasio PBV semakin tinggi penilaian investor dibandingkan dengan dana yang ditanamkan dalam perusahaan tersebut (Ang,1997), sehingga semakin besar pula peluang para investor untuk membeli saham perusahaan.

3. ROA (*Return On Assets*)

Return On Assets (ROA) juga sering disebut Return on investment (ROI) merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Menurut Ang (1997) ROA merupakan rasio antara pendapatan bersih sesudah pajak (Net Income After Tax-NIAT) terhadap total asset.

4. EPS (*Earning Per Share*)

Earning Per Share (EPS) merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak atau Net Income After Tax (NIAT) pada satu tahun buku dengan jumlah saham yang diterbitkan (*outstanding share*) (Ang,1997)

5. DER (*Debt to Equity Ratio*)

Debt to Equity Ratio (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian dari modal sendiri atau ekuitas yang digunakan untuk membayar hutang. Debt to

Equity Ratio (DER) merupakan perbandingan antara total hutang yang dimiliki perusahaan dengan total ekuitasnya (Ang,1997).

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan metode penelitian kuantitatif. Penelitian kuantitatif menurut Wikipedia (2015) adalah penelitian ilmiah yang sistematis terhadap bagian-bagian dan fenomena serta hubungan-hubungannya. Data yang digunakan adalah data sekunder. Data sekunder umumnya berupa bukti, catatan, atau laporan historis yang telah tersusun dalam arsip (data dokumenter). Data sekunder dalam penelitian ini berupa *Return On Assets* (ROA), *Earning Per Share* (EPS), *Debt Equity Ratio* (DER), *Price to Book Value* (PBV), dimana data-data tersebut bersumber dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010, 2011, 2012, 2013 yang termuat dalam *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) 2013 dan www.idx.co.id. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling dengan tujuan untuk mendapatkan sampel representative. Dalam penelitian ini sampel yang diambil adalah 14 perusahaan manufaktur Food Beverages yang terdaftar di BEI.

HASIL PENELITIAN

1. Pengaruh variabel ROA (X_1) terhadap PBV (Y)

Berdasarkan hasil diketahui bahwa variabel ROA $t_{hitung} > t_{tabel}$ (2,452 > 2,007) maka hal ini menunjukkan bahwa ROA mempunyai pengaruh terhadap PBV. Hasil dari penelitian ini diketahui bahwa ROA mempunyai

pengaruh positif terhadap PBV pada perusahaan Manufaktur Food and Beverages yang terdaftar di BEI, berarti hasil penelitian ini mendukung penelitian Sparta (2000), Astuti (2010), Novia dan Chabachib (2013) yang menemukan bahwa ROA mempunyai pengaruh positif terhadap PBV.

2. Pengaruh variabel EPS (X_2) terhadap PBV (Y)

Hasil penelitian ini diketahui $t_{hitung} >$ dari t_{tabel} ($3,978 > 2,007$) maka hal ini menunjukkan bahwa EPS mempunyai pengaruh terhadap PBV. Hasil dari penelitian ini diketahui bahwa EPS mempunyai pengaruh positif terhadap PBV pada perusahaan Manufaktur Food and Beverages yang terdaftar di BEI, berarti hasil penelitian ini mendukung penelitian Rosje dan Astuti (2003), Putra (2007), Marlina (2013) yang menemukan bahwa EPS mempunyai pengaruh positif terhadap PBV.

3. Pengaruh variabel DER (X_3) terhadap PBV (Y)

Hasil penelitian ini diketahui variabel DER $t_{hitung} <$ t_{tabel} ($-1,041 < 2,007$) maka hal ini menunjukkan bahwa DER tidak mempunyai pengaruh terhadap PBV. Hasil dari penelitian ini diketahui bahwa DER mempunyai pengaruh negatif terhadap PBV pada perusahaan Manufaktur Food and Beverages yang terdaftar di BEI, berarti hasil penelitian ini mendukung penelitian Sidharta dan Yulianto (1998), Rosje dan Astuti (2003), Hidayati (2010) yang menemukan bahwa DER mempunyai pengaruh negatif terhadap PBV.

PENUTUP

A. Simpulan

Dari analisis data yang telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh *return on assets, earning per share, debt to equity ratio* terhadap *price to book value*, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut :

1. Hasil analisis uji t diketahui bahwa ROA mempunyai pengaruh terhadap PBV karena nilai t.sig (0,018) lebih kecil dari 0,05 (α), variabel EPS mempunyai pengaruh terhadap PBV karena nilai t.sig (0,000) lebih kecil dari 0,05 (α) dan variabel DER tidak mempunyai pengaruh terhadap PBV karena nilai t.sig (0,303) lebih besar dari 0,05 (α).
2. Hasil analisis uji F diketahui bahwa $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($14,046 > 3,18$), maka H_0 ditolak, Berarti secara bersama-sama variabel ROA (X_1), EPS (X_2) dan DER (X_3) berpengaruh terhadap PBV (Y). Sehingga model yang digunakan dalam penelitian ini adalah fit.
3. Hasil analisis uji koefisien determinasi (R^2) diperoleh *Adjusted R square* (R^2) sebesar 425, hal ini menunjukkan bahwa variasi dari laba dapat dijelaskan oleh variabel rasio keuangan yang terdiri ROA (X_1), EPS (X_2) adalah sebesar 42,5%, sedangkan sisanya di jelaskan 57,5% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang diteliti.

B. Saran

1. Periode pengamatan lebih di perlebar misalkan menjadi lima tahun pengamatan atau lebih sehingga diharapkan hasil penelitiannya semakin lebih baik lagi.

2. Obyek penelitiannya bukan hanya perusahaan manufaktur food and beverages saja tetapi juga seluruh perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia sehingga sampelnya akan semakin besar sehingga diharapkan hasil penelitiannya semakin lebih baik lagi.
3. Untuk penelitian selanjutnya agar lebih diperbanyak variabel yang diteliti yaitu tidak hanya variabel ROA, EPS dan DER dalam mempengaruhi PBV pada perusahaan manufaktur Food and Beverages yang terdaftar di BEI.
4. Bagi perusahaan-perusahaan yang *go public* diharapkan dapat segera melengkapi laporan keuangannya pada setiap akhir periode, agar mempermudah pihak-pihak yang membutuhkan laporan keuangan tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed dan Nanda. 2004. "Style Investing : Incorporating PBV in Value Stocks". *The Journal of Portofolio Management*.
- Algifari. 2000. Analisis Regresi : *Teori, Kasus, dan Solusi*. Yogyakarta : BPFE.
- Ang, Robert. 1997. Buku Pintar Pasar Modal Indonesia. Mediasoft Indonesia. Jakarta.
- Arthur J. Keown, dkk. 2000. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan". Jakarta : Salemba Empat.
- Boedileksmana dan Gunawan. 2003. "Pengaruh Indikator Rasio Keuangan Perusahaan dengan PER dan PBV Terhadap Return Portofolio Saham di BEJ". *Jurnal Akuntansi dan Investasi* Vol.4 No 2 Juli.
- Brigham, Eugene F and Houston, Joel F. 2011. *Essential of Financial Management*. Terjemahan. Jakarta : Salemba Empat.
- Dendrawijaya, Lukman. 2003. "Manajemen Perbankan". Edisi Kedua. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Dev Group on Research & Util. 2009. "Price to Book Value". http://www.infovesta.com/roller/penjelasan/entry/price_to_book_value.
- Dominick Salvatore. 2005. "Managerial Economic". Jakarta : Salemba Empat.
- Hartono, Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ke empat. Yogyakarta : BPFE.
- _____. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Hidayati, Eva Eko. 2010. "Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE Dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listing di BEI Periode 2005-2007". *Thesis*. Universitas Diponegoro.
- Husnan, Suad. 2000. "Manajemen Keuangan". Yogyakarta : BPFE.
- Imam Ghazali. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- _____. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jones, Charles P. 2001. *Investment Analysis and Management*. 7 th Edition. John Wiley & Son Inc, New York.
- Kuncoro, Mudrajat. 2003. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga
- Maharani, Novia Y.D.S dan Mochammad Chabachib. 2013. “Analisis Pengaruh Leverage, Efektivitas Asset, dan Sales Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Manajemen* volume 2 No 3.
- Mahdi M. Hadi. 2006. *The Value-Relevance of Income Levels and Components Reported, International Research Journal of Finance and Economics*, kuwait ISSN
- Mindra, Sukma dan Teguh Erawati. 2014. “Pengaruh EPS, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Akuntansi* Volume 2 Nomor 2. Desember.
- Nasehah, Durrotun. 2012. “Analisis pengaruh ROE ,DER, DPR, Growth dan Firm Size terhadap PBV”. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Nasehah, Durrotun dan Endang T.W. 2012. “Analisis pengaruh ROE ,DER, DPR, Growth dan Firm Size terhadap PBV”. *Jurnal Manajemen* Vol.1 No.1.
- Ni Gusti Putu Wirawati. 2008. “Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Price Book Value Dalam Penilaian Saham di Bursa Efek Jakarta Dalam Kondisi Krisis Moneter”. *Buletin Studi Ekonomi* Volume 13 No.1.
- Putra, T.M, dkk. 2007. “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Beta Saham Terhadap Price to Book Value (Studi pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Listed di BEI 2004-2006)”. *Jurnal Studi Manajemen dan Organisasi*. Vol 4 No 2. Universitas Diponegoro.
- Reilly, Frank K., dan Keith C. Brown. 2000. *Investment Analysis and Portfolio Management*. Six Edition. The Dryden Press, USA.
- Rosje V. Suryaputri, Christina Dwi Astuti. 2003. “Pengaruh Faktor Laverage, Dividend Payout, Size, Earning Per Share and Country Risk Terhadap Price

- to Book Value”. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*. Vol.3 No.1 April, p.1-23.
- Sartono, Agus. 2001. “Manajemen Keuangan”. Yogyakarta : BPFE.
- Sparta. 2000. “Analisis Pengaruh ROA, DER, Dan DPR Terhadap PBV Pada Lembaga Keuangan Bank Di BEJ Periode 1992-1996”. *Jurnal Akuntansi*. FE Untar Th. Iv.
- Sugiyono. 2001. “Metode Penelitian Bisnis”. Edisi Kelima. Bandung: CV.Afabeta.
- Sunariyah. 2003. “Pengantar Pengetahuan Pasar Modal”. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Taani Khalaf. 2011. *The Effect Of Financial Ratios, Firm Size And Cash Flows From Operating Activities On Earning Per Share (An Applied Study On Jordanian Industrial Sector)*. International Journal Of Social Sciences And Humanity Studies Vol 3, No 1.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

www.idx.co.id

www.wikipedia.org