

**ANALISIS RASIO *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV)
(Studi Kasus pada Perusahaan *Automotive* dan *Transportation Service* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)**



ARTIKEL PUBLIKASI ILMIAH

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

Disusun Oleh:

MERLIN NUR AZIZAH
B 100120251

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2015**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

SURAT PERSETUJUAN ARTIKEL PUBLIKASI ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini pembimbing skripsi :

Pembimbing Utama : Sri Murwanti S.E., M.M.

Telah membaca dan mencermati artikel publikasi ilmiah yang merupakan ringkasan skripsi dari mahasiswi :

Nama : MERLIN NUR AZIZAH

NIM : B 100120251

Jurusan : MANAJEMEN

Judul Skripsi : ANALISIS RASIO *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV) (Studi Kasus
pada Perusahaan *Automotive* dan *Transportation Service*
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)

Artikel tersebut layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.

Demikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat digunakan seperlunya.

Surakarta, 21 Desember 2015

Pembimbing Utama

(Sri Murwanti S.E., M.M.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

(Dr. H. Triyono, S.E., M.Si)

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh rasio *leverage* dan profitabilitas terhadap *price to book value* (studi kasus pada perusahaan *automotive* dan *transportation service* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014) secara parsial maupun simultan. Jenis penelitian merupakan penelitian kuantitatif, dengan populasi seluruh perusahaan *Automotive* dan *Transportation Service* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014 yang berjumlah 49 perusahaan, dengan sampel 15 perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*, dimana sampel diambil sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan. Metode analisis yang digunakan yaitu uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas dan uji autokorelasi yang digunakan untuk menilai keabsahan regresi. Selain itu terdapat juga uji t, uji F pada level signifikan 5% serta koefisien determinasi. Berdasarkan hasil perhitungan SPSS dari uji t diperoleh hasil *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Price to Book Value*, *Return On Assets* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Price to Book Value*, *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value*. Sedangkan pada uji F diperoleh hasil *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Return On Equity* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

Kata kunci : *Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Return On Equity, Price to Book Value.*

A. LATAR BELAKANG

Seiring perkembangan zaman yang semakin pesat dan majunya teknologi sistem informasi, hal tersebut mendorong berdirinya perusahaan-perusahaan besar serta berdirinya pasar modal sebagai salah satu faktor pendukung bagi pertumbuhan ekonomi di suatu negara. Menurut Fahmi (2015:48), Pasar modal (*capital market*) adalah tempat bagi berbagai pihak (khususnya perusahaan) untuk menjual saham (*stock*) dan obligasi (*bond*).

Hampir semua keputusan investasi di pasar modal didasarkan pada perkembangan PBV (*Price to Book Value*), dikarenakan PBV punya peran penting sebagai suatu pertimbangan bagi investor untuk memilih saham yang akan dibeli dan PBV dapat dijadikan sebagai indikator harga/nilai saham (Ahmed dan Nanda dalam Putra, 2007).

Alasan utama didirikannya perusahaan adalah untuk mendapatkan laba yang sebesar-besarnya. Menurut Zuredah dalam Ardimas (2014) Pengukuran kinerja keuangan merupakan salah satu faktor yang sangat penting bagi perusahaan, karena pengukuran tersebut digunakan sebagai dasar untuk menyusun sistem imbalan dalam perusahaan, yang dapat mempengaruhi perilaku pengambilan keputusan dalam perusahaan dan memberikan informasi yang berguna dalam membuat keputusan yang penting mengenai aset yang digunakan untuk membuat keputusan yang menyalurkan kepentingan perusahaan.

Salah satu tolak ukur yang sering dipakai untuk menilai kondisi keuangan perusahaan yaitu rasio. Menurut Harahap (2006:927), Rasio keuangan adalah angka yang diperoleh dari hasil perbandingan dari satu pos

laporan keuangan dengan pos lainnya yang mempunyai hubungan yang relevan dan signifikan (berarti).

Sehingga dari penjelasan diatas, dalam penelitian ini mengambil judul: **“ANALISIS RASIO LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV) (Studi Kasus pada Perusahaan *Automotive dan Transportation Service* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)”**. Tujuan penelitian ini untuk menganalisis pengaruh rasio *leverage* dan profitabilitas terhadap *price to book value* (PBV) (Studi Kasus pada Perusahaan *Automotive dan Transportation Service* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014) secara parsial maupun simultan.

B. TINJAUAN PUSTAKA

1. Laporan keuangan

Semua perusahaan menginginkan perusahaannya berkembang dan memperoleh profit atau laba yang tinggi. Untuk mengetahui perkembangan perusahaannya dapat dilihat dari sisi kinerja keuangannya, dalam melihat kinerja keuangannya memerlukan sebuah laporan keuangan untuk melihat kondisi keuangan perusahaan. Menurut Hery (2012) Laporan keuangan adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk mengkomunikasikan data keuangan atau aktivitas perusahaan pada pihak-pihak yang berkepentingan.

2. Investasi

Secara konsep, investasi adalah kegiatan mengalokasikan atau menanamkan sumber daya saat ini dengan harapan mendapatkan manfaat di kemudian hari. Sumber daya biasanya diterjemahkan kedalam satuan moneter atau uang. Menanamkan uang sekarang, berarti uang tersebut yang seharusnya dapat dikonsumsi namun karena kegiatan investasi, uang tersebut dialihkan untuk ditanamkan bagi keuntungan masa depan. Dengan demikian maka pengertian investasi dapat dirumuskan sebagai pengorbanan peluang konsumsi saat ini untuk mendapatkan manfaat dimasa datang (Noor, 2009).

3. Nilai Buku Saham

Menurut Halim (2005), Nilai buku saham sangat menentukan harga pasar saham yang bersangkutan. Oleh karena itu sebelum investor memutuskan untuk membeli atau menjual saham mereka harus memperhatikan nilai buku saham yang bersangkutan dan membandingkan dengan harga yang ditawarkan. Nilai buku saham mencerminkan nilai perusahaan dan nilai perusahaan tercermin pada nilai kekayaan bersih ekonomis yang dimilikinya.

4. *Price to Book Value* (PBV)

Menurut Hery (2015) rasio harga terhadap nilai buku atau *price to book value* (PBV) merupakan rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. Rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat harga saham apakah *overvalued* atau *undervalued*.

5. Rasio *Leverage*

Menurut Hery (2015) Rasio *Leverage* atau rasio solvabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya. Perusahaan dengan rasio *leverage* atau solvabilitas yang tinggi (memiliki hutang yang besar) dapat berdampak pada timbulnya risiko keuangan yang besar, tetapi juga memiliki peluang yang besar pula untuk menghasilkan peluang yang besar pula untuk menghasilkan laba yang tinggi.

6. Rasio Profitabilitas

Rasio profitabilitas merupakan hasil akhir bersih dari berbagai kebijakan dan keputusan manajemen. Rasio ini akan memberikan jawaban akhir tentang efektivitas manajemen perusahaan, memberikan gambaran tentang tingkat efektivitas pengelolaan perusahaan (Sawir, 2005).

C. METODE PENELITIAN

Jenis penelitian merupakan penelitian kuantitatif, dengan populasi seluruh perusahaan *automotive* dan *transportation service* berjumlah 49, dengan sampel 15 perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data penelitian melalui dokumentasi. Metode analisis yang digunakan yaitu uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas dan uji autokorelasi yang digunakan untuk menilai keabsahan regresi. Selain itu terdapat juga uji t, uji F pada level signifikan 5% serta koefisien determinasi.

D. HASIL PENELITIAN

Berdasarkan hasil penelitian tentang analisis rasio *leverage* dan profitabilitas terhadap *price to book value* (PBV) studi kasus pada perusahaan *automotive* dan *transportation service* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014 diketahui bahwa pada uji asumsi klasik data berdistribusi normal, tidak terjadi gejala multikolinearitas, tidak terjadi gejala heterokedastisitas dan tidak terjadi gejala autokorelasi.

Sedangkan dari hasil pengujian analisis regresi linear berganda diperoleh persamaan: $Y = 1,149 - 0,061x_1 - 0,173x_2 + 0,138x_3 + e$. Pada uji t diperoleh hasil variabel *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *price to book value* dengan probabilitas signifikan $0,767 > 0,05$. Variabel *return on assets* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *price to book value* dengan probabilitas signifikan $0,085 > 0,05$. Variabel *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price to book value* dengan probabilitas signifikan $0,018 < 0,05$.

Selanjutnya hasil dari uji F ada pengaruh secara bersama-sama antara variabel *debt to equity ratio*, *return on assets*, *return on equity* terhadap *price to book value* karena Probabilitas signifikan $0,008 < 0,05$. Uji determinasi menunjukkan nilai sebesar 0,247 artinya variabel *debt to equity ratio*, *return on assets*, *return on equity* dapat menjelaskan variabel *price to book value* sebesar 0,247 atau 24,7%. Sisanya dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak ada dalam model.

E. KESIMPULAN

Berdasarkan pembahasan diatas maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Ada pengaruh negatif dan tidak signifikan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price to Book Value* (PBV).
2. Ada pengaruh negatif dan tidak signifikan antara *Return On Assets* (ROA) terhadap *Price to Book Value* (PBV).
3. Ada pengaruh positif dan signifikan *Return On Equity* (ROE) menunjukkan ada pengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV).
4. Ada pengaruh secara bersama-sama antara *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Price to Book Value* (PBV).

F. SARAN

Berdasarkan hasil pembahasan dan kesimpulan yang di ambil peneliti, maka dapat di ajukan beberapa saran berikut:

1. Rendahnya nilai koefisien determinasi (R^2) hendaknya mendorong peneliti selanjutnya untuk lebih banyak mencari faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *Price to Book Value* (PBV).
2. Untuk penelitian selanjutnya dengan menggunakan tema yang sama, hendaknya menambah jumlah sampel penelitian, karena penelitian ini belum bisa mewakili keseluruhan populasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Hendaknya peneliti selanjutnya memperpanjang periode penelitian supaya hasil penelitian dapat mewakili kondisi perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 2010. *Statistika Deskriptif Plus: untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- _____. 2013. *Statistika Induktif: untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Ardimas, Wahyu dan Wardoyo. 2014. “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Go Public yang Terdaftar di BEI”. *BENEFIT Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 18, No. 01, Halaman 57-66.
- Arista, Desy. 2012. “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang go public di BEI periode tahun 2005-2009)”. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*. Vol. 3 No. 1, Halaman 1-15.
- Budi, Eka Sapram dan Eka Nuraini Rahmawati. 2014. “Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Growth, dan Firm Size Terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akutansi*. Vol. 22 No. 1, Halaman 41-60.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi Edisi 2 Toeri dan Soal Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2011. *Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar. 2004. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2006. *Analisis Kritis Atas Laporan Keungan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Hartanti, Puji. 2014. “Analisis Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Rasio Profitabilitas Terhadap Price to Book Value (Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2012)”. *Skripsi.Fakultas Ekonomi dan Bisnis.Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Hartono, Jogyianto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

- Heri. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Indonesia Capital Market Directory (ICMD)*. 2014. Jakarta: ECFIN.
- Lestari, Siti Farida. 2012. “Pengaruh Dow Jones Industrial Average, Tingkat Inflasi, Kurs US Dolar Terhadap Rupiah dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Martono, dan Agus Harjito. 2008. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Marangu, Kenneth dan Ambrose Jagongo. 2014. “Price to Book Value Ratio and Financial Statement Variables (An Empirical Study of Companies Quoted At Nairobi Securities Exchange, Kenya)”. *Global Journal of Commerce & Manajemen Perspective*. G.J.C.M.P. Vol.3 (6):50-56 ISSN: 2319 – 7285.
- Marlina, Tri. 2013. “Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Price To Book Value”. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*. Vol 1 No 1: 59-72. ISSN 2337 – 7852.
- Noor, Henry Faizal. 2009. *Investasi: Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta: PT. Indeks.
- Putra, Tito Perdana, dkk. (2007), “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham Terhadap Price to Book Value (Studi pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006)”. *Jurnal Studi Manajemen dan Organisasi*. Vol. 4, No. 2, Halaman 81-90.
- Ridwan. 2008. *Metode dan Tehnik Menyusun Tesis*. Bandung: Alfabeta.
- Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Wulandari, Cici. 2015. “Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Earning Per Share (EPS) dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Price to Book Value (PBV) pada Perusahaan Manufaktur (Studi Kasus Perusahaan Food and

Beverage yang Terdaftar di BEI tahun 2010-2013”. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Surakarta.

www.idx.co.id