

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
AKTIVITAS TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV)
PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE (2010-2013)**



NASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Memenuhi Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

INTAN DYAH PRAMESTI

B100120072

**FAKULTAS EKONOMI & 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 : Drs. Syamsudin, M.M.

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

Nama : INTAN DYAH PRAMESTI

NIM : B100120072

Jurusan : MANAJEMEN

Judul Skripsi: PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
AKTIVITAS TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV)
PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE (2010-2013)

Artikel tersebut layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.

Demikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat digunakan seperlunya.

Surakarta, 29 Desember 2015

Pembimbing Utama

(Drs. Syamsudin, M.M.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, M.Si.)

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN AKTIVITAS
TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV) PADA PERUSAHAAN
TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
(2010-2013)**

**INTAN DYAH PRAMESTI
B100120072**

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel profitabilitas, likuiditas dan aktivitas terhadap *Price to Book Value* (PBV). Variabel independen dalam penelitian ini adalah *return on equity* (ROE), *current ratio* (CR), *total assets turnover* (TATO) yang diuji pengaruhnya terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 15 perusahaan. Data yang terkumpul dianalisis menggunakan uji hipotesis dan uji asumsi klasik, Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ROE berpengaruh negative dan signifikan terhadap PBV, variabel CR berpengaruh positif signifikan terhadap PBV, sementara variabel TATO tidak berpengaruh terhadap PBV.

Kata Kunci : ROE, CR, TATO dan PBV.

ABSTRACT

This study aims to test variable influence profitability, liquidity and activity to Price To Book Value (PBV). An independent variable in this research is Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), Total Assets Turnover (TATO) being tested their influence on Price To Book Value (PBV) to companies textile and garment listed on Bursa Efek Indonesia the period 2010-2013. The sample of the used in research are always 15 company. The data collected analyzed use the hypothesis and the assumption classical, the research results show that the variable ROE influential negative and significant impact on PBV, variable CR have had a positive impact significant impact on PBV, while variable TATO has not been affecting the PBV.

Keyword: ROE, CR, TATO and PBV

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Industri tekstil dan garmen di Indonesia menjadi salah satu tulang punggung industri manufaktur dan merupakan industri prioritas nasional yang masih prospektif untuk dikembangkan. Industri tekstil dan garmen memberikan kontribusi cukup besar terhadap pertumbuhan ekonomi, selain menciptakan lapangan kerja cukup besar, industri ini mendorong peningkatan investasi dalam dan luar negeri.

Kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan dalam industri. Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan (Salvatore, 2005).

Nilai perusahaan yang diprosikan dengan *Price to Book Value* (PBV) yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan, atau menjadi tujuan perusahaan bisnis perusahaan saat ini, sebab akan meningkatkan kemakmuran para pemegang saham atau *stockholder wealth maximization* (Brigham dan Houston, 2009). *Price to Book Value* (PBV) adalah rasio yang membandingkan harga saham dengan nilai bukunya.

Salah satu faktor yang mempengaruhi investor dalam menilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan rasio keuangan yang dipakai adalah rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio aktivitas.

Profitabilitas menggambarkan kemampuan badan usaha untuk menghasilkan laba dengan menggunakan seluruh modal yang dimiliki. Dalam penelitian ini rasio profitabilitas diukur dengan menggunakan *Return on Equity* (ROE).

Likuiditas menjelaskan bagaimana perusahaan mampu dalam membayar kewajiban finansial tepat waktu (Sartono, 2001). Dalam penelitian ini likuiditas diukur dengan menggunakan *Current Ratio* (CR).

Aktivitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mengelola aset-asetnya secara efektif dan efisien. Dalam penelitian ini rasio aktivitas diukur dengan menggunakan *Total Assets Turnover* (TATO).

B. Tujuan Penelitian

1. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2013.
2. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2013.
3. Menganalisis pengaruh aktivitas terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2013.

TINJAUAN PUSTAKA

1. Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan dalam mengelola sumber daya pada akhir tahun berjalan yang tercermin pada harga saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan, sebaliknya semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan juga rendah atau kinerja perusahaan kurang baik (J. Fred Z. Westen dan Thomas E. Copeland, 1992).

2. Pengertian Price to Book Value (PBV)

Price to Book Value (PBV) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja pasar saham terhadap nilai bukunya (Robert Ang, 1997). Semakin tinggi rasio PBV maka semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham.

$$PBV = \frac{\text{Nilai pasar per lembar saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan

1) Rasio Profitabilitas

Rasio Profitabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan kemampuan dan sumber daya yang dimiliki (Van Horne dan Wachowicz, 2007). Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Equity* (ROE).

Return on Equity (ROE) adalah rasio laba bersih terhadap ekuitas biasa, mengukur tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham biasa (Brigham dan Houston, 2010).

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

2) Rasio Likuiditas

Rasio Likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek (Harahap:2009). Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio* (CR).

Current Ratio (CR) merupakan alat ukur bagi kemampuan likuiditas (solvabilitas jangka pendek) yaitu kemampuan untuk membayar hutang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar (Sartono, 1997).

$$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}} \times 100\%$$

3) Rasio Aktivitas

Rasio aktivitas menurut Van Horne dan Wachowicz (2005) adalah rasio yang mengukur seberapa efektif perusahaan mengelola aktivasnya. Rasio aktivitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Total Assets Turnover* (TATO).

Total Assets Turnover (TATO) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa efisien seluruh aktiva perusahaan digunakan

untuk menunjang kegiatan penjualan (Van Horne dan Wachowicz, 2007).

$$TATO = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

METODE PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini merupakan keseluruhan perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar atau tercatat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2010-2013. Penelitian ini data yang dipakai merupakan data sekunder yang diperoleh dari data ICMD (*Indonesia Capital Market Directory*) yang diambil dari Universitas Muhammadiyah Surakarta berada dipojok sebelah timur Fakultas Ekonomi dilantai 2. Pengambilan data berupa kuantitatif sehingga data yang akan diteliti itu data skala numerik (angka). Dalam penelitian ini yang memenuhi kriteria penelitian sebanyak 15 perusahaan dengan jumlah 60 data.

Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan uji hipotesis dan uji asumsi klasik. Uji Hipotesis yaitu pengujian yang menguji ketergantungan variabel dependen dengan lebih dari satu variabel independennya, terdiri dari 1) Persamaan Regresi Linier Berganda, 2) Uji Signifikansi Parsial (Uji – t), 3) Uji Signifikan Simultan (Uji – F), 4) Koefisien Determinasi (R^2). Sedangkan uji asumsi klasik yaitu pengujian yang menguji apakah ada ketimpangan data dari yang seharusnya terjadi. Uji asumsi klasik terdiri dari: 1) Uji Normalitas, 2) Uji Multikolinieritas, 3) Uji Heteroskedastisitas, dan 4) Uji Autokorelasi.

HASIL PENELITIAN

UJI HIPOTESIS

Analisis Regresi Linier Berganda

Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Variabel	B	Std. Error	t hitung	Sign.
Konstanta	-.623	.624	-.999	.322
Return On Equity(X ₁)	-.019	.004	-4.256	.000
Current Ratio (X ₂)	1.010	.287	3.519	.001
Total Assets Turnover (X ₃)	-.059	.413	-.142	.888

Sumber : Data Primer, Diolah 2015

Dari analisis diatas dapat diperoleh persamaan regresi sebagai berikut :

$$Y = - 0.623 - 0,019X_1 + 1.010X_2 - 0.059X_3 + e$$

Untuk menginterpretasi hasil dari analisis tersebut, dapat diterangkan:

- 1) Konstanta sebesar – 0.632 dengan parameter negatif menunjukkan bahwa jika ROE, CR, dan TATO dianggap konstan, maka PBV nilainya -0.632.
- 2) Koefisien regresi ROE (X₁) menunjukkan koefisien yang negatif sebesar -0.019 dengan demikian dapat diketahui bahwa ROE turun sebesar satu-satuan maka PBV akan meningkat.
- 3) Koefisien regresi CR (X₂) menunjukkan koefisien yang positif sebesar 1.010 dengan demikian dapat diketahui bahwa CR naik sebesar satu-satuan maka PBV akan meningkat.
- 4) Koefisien regresi TATO (X₃) menunjukkan koefisien yang negatif sebesar – 0.059 dengan demikian dapat diketahui bahwa TATO turun sebesar satu-satuan maka akan menurun.

Uji Parsial (Uji t)

Hasil pengujian menunjukkan variabel ROE diketahui nilai signifikansi $0.000 < \alpha = 0,05$. Oleh karena itu, H_0 ditolak dan H_a diterima, yang artinya ROE mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Variabel CR diketahui nilai signifikansi $0.001 < \alpha = 0,05$. Oleh karena itu, H_0 ditolak dan H_a diterima, yang artinya CR mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Sementara variabel TATO diketahui nilai signifikansi $0,008 > \alpha = 0,05$. Oleh karena itu, H_0 diterima dan H_a ditolak, yang artinya TATO tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap PBV.

Uji simultan (Uji F)

Hasil pengujian menunjukkan bahwa $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($8.963 > 3,159$), maka H_0 ditolak, berarti variabel ROE, CR, dan TATO secara bersama-sama terhadap PBV. Sehingga model yang digunakan adalah fit.

Uji Determinasi (R^2)

Hasil perhitungan untuk nilai R^2 diperoleh dalam analisis regresi berganda diperoleh angka koefisien determinasi dengan adjusted- R^2 sebesar 0.288. Hal ini berarti bahwa 28.8% variasi variabel PBV dapat dijelaskan oleh variabel ROE, CR, dan TATO sedangkan sisanya yaitu 71.2% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar model yang diteliti.

UJI ASUMSI KLASIK

Uji Normalitas

Berdasarkan hasil uji normalitas diketahui bahwa nilai probabilitas lebih besar dari 0,05 ($> 0,05$), maka dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal karena nilai probabilitas lebih besar dari α (0,05).

Uji Multikolinieritas

Berdasarkan hasil dapat diketahui bahwa tidak terjadi masalah multikolinearitas dari persamaan dalam penelitian ini. Hal ini ditunjukkan dengan nilai *Tolerance* lebih besar dari 0,1 dan nilai VIF masing-masing variabel independen lebih kecil dari 10.

Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil diketahui bahwa besarnya nilai t_{hitung} untuk masing-masing variabel ROE, CR, TATO dilihat nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 (α). Dengan demikian dapat disimpulkan dalam penelitian ini bahwa tidak terjadi masalah heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Berdasarkan tabel dengan menggunakan derajat kesalahan (α) = 5%, apabila nilai probabilitas $> 0,05$ maka model terjadi secara acak dan tidak terjadi autokorelasi.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data tersebut diatas penulis dapat menyimpulkan sebagai berikut :

1. Variabel ROE mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Hal ini dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} (-4,256) < t_{tabel} (-2,002)$ atau dapat dilihat dari nilai signifikansi $0,000 < \alpha = 0,05$.
2. Variabel CR mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Hal ini dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} (3,519) > t_{tabel} (2,002)$ atau dapat dilihat dari nilai signifikansi $0,001 < \alpha = 0,05$.
3. Variabel TATO tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap PBV. Hal ini dibuktikan dengan nilai $t_{hitung} (-0,142) < t_{tabel} (2,002)$ atau dapat dilihat dari nilai signifikansi $0,888 > \alpha = 0,05$.

Saran

1. Bagi Penelitian Selanjutnya

Saran bagi penenliti selanjutnya agar mengembangkan lebih lanjut penelitian ini dengan rasio keuangan yang lain serta dalam memilih perusahaan tidak hanya pada perusahaan manufaktur subsector tekstil dan garmen tetapi pada sektor-sektor yang lain.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan harus lebih memperhatikan kinerja keuangan agar proses produksi menjadi efektif dan efisien, dapat berdampak pada nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

Afriyanti, Meilinda. 2011. *Analisis Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Sales dan Size terhadap Return on*

Asset (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2006–2009). Skripsi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro Semarang.

Corry, Ruztam. 2010. *Pengaruh Tingkat Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Di Bei Tahun 2006 – 2008. Skripsi* Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara:Sumatera Utara.

Erawati, Diana. 2015. *Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Manajemen Liabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pasar/Buku Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2008 - 2012 . E-Jurnal Ilmu Manajemen Magistra*. Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Narotama.

Fahrizal, Helmy. 2013. *Pengaruh Return On Assets (Roa), Return On Equity (Roe) Dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah : Jakarta.

Ghozali, Imam. 2006. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ke 4.Badan Penerbit Universitas Diponegoro:Semarang.

Hermuningsih, Sri. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Sruktur Modal Sebagai Variabel Intervening*.

Jurnal Siasat Bisnis. Fakultas Ekonomi, Universitas Sarjanawiyata
Tamansiswa Yogyakarta

Hidayati, 2010. *Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE Dan Size Terhadap
PBV Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI Periode 2005-2007*,
Tesis Universitas Diponegoro, Semarang.

Irene, 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 & Organisasi: Semarang.

Marlina, Tri. 2013. *Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt
To Equity Ratio dan Size Terhadap Price To Book Value*. Fundamental
Analysis for Stock. Program Studi Keuangan dan Perbankan, Sekolah
Tinggi Ilmu Ekonomi Kesatuan: Bogor, Indonesia.

Nanik Linawati, Anthony. 2015. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap
Nilai Perusahaan*. FINESTA. Program Studi Manajemen, Program
Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi, Universitas Kristen
Petra: Surabaya.

Priyatno, Duwi 2012, *Olah Data Statistik Dengan SPSS*. Yogyakarta:
Penerbit Andi.

Syamsuddin, Lukman, 2000. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi Dalam; Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*, Edisi Baru, PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Van Horne, James C. Dan John M. Wachowicz, Jr, 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Buku Satu, Edisi Kedua Belas, Alih Bahasa oleh Dewi Fitriyani dan Denny Arnos Kwary, Salemba Empat, Jakarta.