

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS (ROA)*, LIKUIDITAS, DAN  
SOLVABILITAS TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE (PBV)* PADA  
PERUSAHAAN TEKSTIL DAN GARMEN YANG *GO PUBLIC* DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2013**



**NASKAH 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:**

**DEVI NURVIANA**  
**B 100120257**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2016**



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 : DEVI NURVIANA  
NIM : B 100120257  
Jurusan : MANAJEMEN  
Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA),  
LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP PRICE TO  
BOOK VALUE (PBV) PADA PERUSAHAAN TEKSTIL DAN  
GARMEN YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008-2013

Artikel tersebut layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.

Demikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat diperlukan seperlunya.

Surakarta, 21 Januari 2016

Pembimbing Utama

(Drs. Syamsudin, M.M.)



Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

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

## ABSTRAK

*Price to Book Value* merupakan suatu nilai yang digunakan untuk membandingkan apakah sebuah perusahaan relatif lebih mahal atau lebih murah apabila dibandingkan dengan saham lainnya. Tingginya *price to book value* menunjukkan semakin baik prospek perusahaan. Perusahaan akan semakin berhasil dalam menciptakan nilai bagi para pemegang saham. Besar kecilnya *price to book value* dipengaruhi oleh beberapa faktor, baik faktor keuangan maupun non-keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on asset* likuiditas, dan solvabilitas terhadap *price to book value*.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2013. Metode pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan, sehingga total sampel yang diperoleh sebanyak 13. Sedangkan total data yang digunakan dalam penelitian sebanyak 78. Metode analisis data menggunakan uji hipotesis dengan analisis regresi linier berganda, uji normalitas, dan uji asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel likuiditas dan solvabilitas berpengaruh positif terhadap *price to book value*. Hal ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas dan solvabilitas yang semakin tinggi akan meningkatkan *price to book value*, namun semakin rendah variabel likuiditas dan solvabilitas akan menurunkan *price to book value* pada perusahaan tekstil dan garmen. Sedangkan untuk variabel *return on asset* tidak berpengaruh terhadap *price to book value*. Hal ini menunjukkan besar kecilnya *return on asset* tidak akan mempengaruhi tinggi rendahnya *price to book value*.

**Kata kunci:** *return on assets*, likuiditas, solvabilitas, *price to book value*.

## **ABSTRACT**

Price to book value is a rate used to compare company whether the company relatively higher or cheaper if compared to other share. The high price to book value says that the good prospect company. Company will be more good at creating value to the shareholders. Big or small the price to book value influenced by several factors, good factors and non-keuangan financial. This study aims to test the influence of return on assets liquidity, and the solvability of to price to book value.

A population that used in the this is a company textile and garment listed on the efek indonesia the period 2008-2013 .A method of the sample collection by means of purposive sampling in accordance with the criteria which had been determined , so the total sample obtained as much as 13 .While the total the data used in research as many as 78 .The method of analysis data using the hypothesis from the analysis linear regression multiple , test normality , and the assumption classical.

The research results show that the variable liquidity and solvability have had a positive impact on price to book value .This shows that the variable liquidity and the solvability of higher will increase price to book value , but the low variable liquidity and solvability to lower price to book value to companies textile and garment .While for variables return on assets has not been affecting the price to book value .This shows the amount return on assets will not affect high the low price to book value.

**Keywords:** return on assets , liquidity , solvability , price to book value.

## A. LATAR BELAKANG MASALAH

Brigham dan Houston dalam Ali dan Miftahurrohman (2014), tujuan utama dari sebuah perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Dengan demikian, meningkatnya nilai perusahaan ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi pada pemegang saham (Suharli dalam Sari dan Mochammad Chabachib, 2013).

Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat (Hasnawati dalam Rakhimsyah dan Barbara Gunawan, 2011).

*Price to Book Value (PBV)* didefinisikan sebagai harga pasar suatu saham dibagi dengan *Book Value*-nya. *Price to Book Value (PBV)* merupakan rasio yang mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai sebuah perusahaan yang terus tumbuh (Brigham dalam Nasehah dan Endang Tri Widyarti, 2012). Banyak faktor yang mempengaruhi besarnya *Price to Book Value (PBV)*. Faktor-faktor tersebut antara lain *Return On Equity (ROE)*, *Return On Assets (ROA)*, *Earning Per Share (EPS)*, *Divident Payout Ratio (DPR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, *Size*, *Growth*, dan beta saham. Dalam penelitian ini, penulis lebih memfokuskan untuk meneliti pengaruh *Return On Assets (ROA)*, likuiditas, dan solvabilitas terhadap *Price to Book Value (PBV)*.

Banyak penelitian yang telah dilakukan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Price to Book Value (PBV)*. Seperti yang telah dilakukan oleh Nasehah dan Endang Tri Widyarti (2012), Putra, dkk. (2007), Sari dan Mochammad Chabachib (2013), Ali dan Miftahurrohman (2014), Marlina (2013), Rakhimsyah dan Barbara Gunawan (2011).

Penelitian-penelitian tersebut memberikan hasil yang berbeda antara satu dengan lainnya. Oleh karena itu, dalam penelitian ini akan diuji pada Industri Tekstil dan Garmen. Penelitian ini akan memfokuskan pada analisis pengaruh *Return On Assets (ROA)*, likuiditas, dan solvabilitas Terhadap *Price Book Value (PBV)* pada perusahaan tekstil dan garmen yang *go public* di bursa efek Indonesia periode 2008-2013, sedangkan likuiditas diproksikan dengan menggunakan *Current Ratio (CR)* dan solvabilitas diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*.

## **B. TUJUAN PENELITIAN**

Berdasarkan rumusan di atas, maka tujuan dari penulisan ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh *Return On Assets (ROA)* terhadap *Price to Book Value (PBV)*.
2. Untuk menguji pengaruh likuiditas terhadap *Price to Book Value (PBV)*.
3. Untuk menguji pengaruh solvabilitas terhadap *Price to Book Value (PBV)*.

## C. TINJAUAN TEORI

### 1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham (Sujoko dan Soebiantoro, 2007). Weston dan Copeland (1997: 36) menyatakan bahwa ukuran yang paling tepat digunakan dalam mengukur nilai perusahaan adalah rasio penilaian (*valuation*), karena rasio tersebut mencerminkan rasio (risiko) dengan rasio hasil pengembalian. Rasio penilaian tersebut adalah *market value ratio* yang terdiri dari 3 macam rasio yaitu *price earning ratio*, *price/cash flow ratio* dan *price to book value ratio*.

### 2. *Price to Book Value (PBV)*

Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2001: 141), *Price to Book Value (PBV)* merupakan rasio yang menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham dari suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio ini berarti pasar akan semakin percaya pada prospek perusahaan tersebut. *Price to Book Value* ini menunjukkan seberapa jauh sebuah perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan, sehingga semakin tinggi rasio *Price to Book Value (PBV)* yang menunjukkan semakin berhasilnya perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham.

### 3. *Return On Assets (ROA)*

Menurut Hanafi dan Halim (2003: 27), *Return On Assets (ROA)* merupakan rasio keuangan perusahaan yang berhubungan dengan profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan atau laba pada tingkat pendapatan, aset dan modal saham tertentu. ROA dapat digunakan untuk menilai perusahaan dalam menggunakan aktiva secara efisien saat menjalankan kegiatan operasi untuk menghasilkan keuntungan. Semakin tinggi rasio ini maka semakin baik produktivitas aset dalam memperoleh keuntungan bersih. Hal ini akan meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor. Menurut Yuniasih dan Wirakusuma (2007), ROA memiliki pengaruh positif terhadap *Price to Book Value*.

### 4. Likuiditas

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek (Kasmir, 2012: 110). Menurut Harahap (2009: 301), rasio likuiditas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Rasio ini dapat dihitung melalui sumber informasi tentang modal kerja yaitu pos-pos aktiva lancar.

### 5. Solvabilitas

Solvabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila sekiranya perusahaan dilikuidasi. Menurut Syafri (2008:



303), rasio solvabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya atau kewajiban apabila perusahaan dilikuidasi.

#### **D. METODE PENELITIAN**

Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dengan populasi seluruh perusahaan tekstil dan garmen yang *go public* di Bursa Efek Indonesia berjumlah 20, dengan sampel 13 perusahaan. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik pengumpulan data penelitian melalui dokumentasi. Metode analisis yang digunakan yaitu uji hipotesis dengan analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, serta uji normalitas.

#### **E. HASIL PENELITIAN**

Berdasarkan hasil penelitian tentang analisis pengaruh *return on asset* (ROA), likuiditas, dan solvabilitas terhadap *price to book value* (PBV) pada perusahaan tekstil dan garmen yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2013 diketahui bahwa bahwa pada uji asumsi klasik tidak terjadi gejala multikolinieritas, tidak terjadi gejala heteroskedastisitas, dan tidak terjadi gejala autokorelasi. Selain itu, dalam uji normalitas model regresi ini juga berdistribusi normal.

Sedangkan dari hasil pengujian hipotesis dengan analisis regresi linear berganda diperoleh persamaan  $PBV = -0,124 + 0,007 ROA + 0,468 CR + 0,257 DER + e$ . Pada uji t diperoleh hasil variabel *return on asset* tidak berpengaruh terhadap *price to book value* dengan probabilitas signifikan

0,452 > 0,05. Variabel *current ratio* berpengaruh positif terhadap *price to book value* dengan probabilitas signifikan 0,013 < 0,05. Variabel *debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap *price to book value* dengan probabilitas signifikan 0,000 < 0,05.

Selanjutnya hasil dari uji F variabel *Return On Asset*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* sebab probabilitas signifikan 0,000 < 0,005. Uji koefisien determinasi menunjukkan nilai sebesar 0,664 atau 66,4%, sementara sisanya dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

#### **F. SIMPULAN**

Berdasarkan pembahasan di atas maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return On Asset (ROA)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value (PBV)*.
2. *Current Ratio (CR)* berpengaruh signifikan positif terhadap *Price to Book Value (PBV)*.
3. *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh positif terhadap *Price to Book Value (PBV)*.

#### **G. SARAN**

Berdasarkan hasil pembahasan dan simpulan yang diambil peneliti, maka dapat diajukan beberapa saran berikut:

1. Bagi pihak perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diharapkan dapat melengkapi data-data sekunder yang telah

dipublikasikan, sehingga memudahkan peneliti untuk melakukan penelitian.

2. Bagi akademisi diharapkan agar lebih memperluas jangkauan penelitian dengan melakukan analisis terhadap sektor lainnya, sehingga hasil yang diperoleh dapat dilakukan komparasi terhadap hasil yang dicapai saat ini. Disarankan untuk menambahkan sampel, periode pengamatan, serta mencari faktor-faktor lain yang dapat berpengaruh terhadap *price to book value*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ali, Herni dan Miftahurrohman. 2014. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Etikonomi*, Vol. 13, No. 2, Oktober 2014. <http://www.journal.uinjkt.ac.id> (diakses 17 September 2015 pukul 05.00 WIB).
- Brigham, E. F dan Houston, Joel F. 2010. "*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*". Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Christiawan, Y. J. Dan Tarigan, J. 2007. "Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1. <http://jurnalakuntansi.petra.ac.id> (diakses 07 Oktober 2015 pukul 20.10 WIB).
- Darmadji Tjipto dan Hendry M Fakhruddin. 2001. "*Pasar Modal di Indonesia*". Jakarta: Salemba Empat Darsono. 2005. "*Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*". Edisi Pertama. Yogyakarta: Andi.
- Erlyna, Rike. 2015. "Analisis Pengaruh CR, DER, dan ROA Terhadap Harga Saham". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Muhammadiyah Surakarta.
- Fred, Weston, J dan Thomas E Copeland. 1999. "*Manajemen Keuangan*". Jakarta: Bina Rupa Aksara.
- Ghozali, Imam. 2007. "*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- \_\_\_\_\_. 2009. "*Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17*". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. 2011. "*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. 2000. "*Principless of Managerial Finance*". USE: Addison Wesley.
- Halim, Abdul. 2005. "*Analisis Investasi*". Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M. dan Abdul Halim. 2003. "*Analisis Laporan Keuangan*". Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Harahap, Sofyan Safri. 2009. "*Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*". Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hardiyanti, Nia. 2012. "Analisis Pengaruh *Inside Ownerhip, Leverage, Profitabilitas, Firm Size, dan Divident Payout Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan". *Skripsi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Diponegoro Semarang.

- Husnan, S. 2000. “*Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*”. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Husnan, S dan Pudjiastuti, E. 2004. “*Dasar-dasar Teori Portofolio*”. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- Kasmir. 2012. “*Analisis Laporan Keuangan*”. Jakarta: Rajawali Pers.
- 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, 2013 pg. 59-72. <http://junal.stiekesatuan.ac.id> (diakses 17 September 2015 pukul 05.00 WIB).
- Nasehah, Durrotun dan Endang Tri Widyarti. 2012. “Analisis Pengaruh ROE, DER, DPR, *Growth* dan *Firm Size* Terhadap *Price to Book Value (PBV)*”. *Diponegoro Journal Of Management*, Vol. 1, No. 1, 2012, hal. 1-9. <http://eprints.undip.ac.id> (diakses 17 September 2015 pukul 05.00 WIB).
- Nugroho, Agung. 2005. “*Strategi Jitu Memilih Metode Statistic Penelitian dengan SPSS*”. Yogyakarta: Andi.
- Meythi, dkk. 2011. “Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi*, Vol. 10, No. 2, hal.2671-2684, 2011.<http://repository.maranatha.edu> (diakses 24 Oktober 2015 pukul 15.00 WIB).
- Pantow, Mawar Sharon R. , dkk. 2015. “Analisa Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, *Return On Asset*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Tercata Di Indeks LQ 45”. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1, 1 Maret 2015, hal. 961-971. <http://ejournal.unsrat.ac.id> (diakses 17 September 2015 pukul 05.00 WIB).
- Putra, Rizky Akbar. 2014. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, Vol. 4, No. 1, 2014. <http://jimfeb.ub.ac.id> (diakses 28 Oktober 2015 pukul 18.52 WIB)
- Rakhimsyah, Leli Amnah dan Barbara Gunawan. 2011. “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Investasi*, Vol. 7, No. 1, Juni 2011, hal. 31-45. <http://ejournal.unikama.ac.id> (diakses 17 September 2015 pukul 05.00 WIB).
- Rompas, Gisela Prisilia. 2013. “Likuiditas, Solvabilitas, dan Rentabilitas terhadap Nilai Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal EMBA*, Vol. 1, No. 3, hal 252-262. <http://download.portalgaruda.org> (diakses 28 November 2015 pukul 18:22 WIB)

- Santosa, Budi Purbahayu dan Ashari. 2005. “*Analisis Statistik dengan Microsoft Excel & SPSS*”. Yogyakarta: Andi Offset.
- Sari, Novia Maharani Yuliana Dewi dan Mochammad Chabachib. 2013. “Analisis Pengaruh *Leverage*, *Efektivitas Aset* dan *Sales* Terhadap Profitabilitas serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan”. *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 2, No. 3, hal.1. <http://eprints.undip.ac.id> (diakses 17 September 2015 pukul 05.00 WIB).
- Sujoko dan Subiantoro. 2007. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, *Leverage*, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non-Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)”. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 9, No. 1, hal 41-48. <http://www.petra.ac.id> (diakses 07 Oktober 2015 pukul 19.50 WIB).
- Sutrisno. 2007. “*Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*”. Yogyakarta: Ekonisia.
- Syafri, Sofyan Harahap. 2008. “*Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*”. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Weston dan Copeland. 1997. “*Manajemen Keuangan*”. Jakarta: Erlangga.
- Yuniasih dan Wirakusuma. 2007. “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mengungkapkan *Corporate Social Responsibility* dan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi”. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. <http://www.gunadarma.ac.id> (diakses 07 Oktober 2015 pukul 22:21).