

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR),
DEBT TO EQUITY RATIO (DER), *RETURN ON
ASSETS* (ROA) TERHADAP *PRICE TO BOOK
VALUE* (PBV), DENGAN *DIVIDEND PAYOUT
RATIO* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Periode 2011-2014)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:
Rizka Annisa
12010112140226

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG
2016**

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Rizka Annisa
Nomor Induk Mahasiswa : 12010112140226
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH CR, DER, ROA
TERHADAP PBV DENGAN DPR SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING (Studi Kasus
Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar
di BEI periode 2011-2014)**
Dosen Pembimbing : Dr. H. M. Chabachib, M.si., Akt.

Semarang, 8 November 2016
Dosen Pembimbing,

(Dr. H. M. Chabachib, M.si., Akt.)
NIP.195411201980031002

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama : Rizka Annisa
Nomor Induk Mahasiswa : 12010112140226
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH CR, DER, ROA
TERHADAP PBV DENGAN DPR SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING (Studi Kasus
Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar
di BEI periode 2011-2014)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 23 November 2016

Tim Penguji

1. Dr. H. M. Chabachib, M.si., Akt. (.....)
2. Mohammad Kholiq Mahfud, Drs.H., Msi. (.....)
3. Astiwi Indriani, SE, MM. (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Rizka Annisa, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* DENGAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 8 November 2016

Yang membuat pernyataan,

Rizka Annisa

NIM. 12010112140226

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri.” (QS Al-Ankabut [29]: 6)

Man Jadda Wajada (Siapa yang Bersungguh-sungguh pasti akan berhasil)

“ Sesungguhnya dibalik kesulitan selalu ada kemudahan”
Al-Insyiraah 94:5 – 6

Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

Bapak dan Ibu tercinta – Bapak M. Syaiful & Ibu H. Fikriah

ABSTRAK

Price to book value merupakan salah satu variabel yang digunakan investor untuk melakukan keputusan investasi. Dilihat dari informasi nilai *book value* pertahunnya dan juga rasio tahun sebelumnya pada variable bebas sehingga investor dapat menentukan langkah investasi selanjutnya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset* terhadap *Price to Book Value* dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening pada perusahaan sector industry manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014.

Penelitian ini menggunakan 24 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2011-2014 sebagai sampel. Penentuan sampel dilakukan berdasarkan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan yaitu analisis regresi dan analisis jalur. Selanjutnya, uji sobel digunakan dalam kepentingan untuk menguji kekuatan pengaruh tidak langsung variabel independen terhadap variabel dependen melalui variabel *intervening*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CR negatif dan tidak signifikan terhadap PBV, sedangkan DER positif signifikan terhadap PBV. ROA positif signifikan terhadap PBV, dan DPR positif signifikan terhadap DER. Selanjutnya, hasil uji sobel menunjukkan bahwa DPR tidak dapat memediasi pengaruh CR terhadap PBV, dan juga DPR tidak dapat memediasi pengaruh DER terhadap PBV sementara itu DPR dapat memediasi pengaruh ROA terhadap PBV.

Kata kunci: *Price to Book Value (PBV)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return on Assets (ROA)*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*.

ABSTRACT

Price to book value is one of the variables used by investors to make investment decisions. Judging from the information value of book value per year and also the ratio of the previous year in the independent variable so that investors can determine the pace of further investment. This study aimed to analyze the influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets to Price to Book Value by using the Dividend Payout Ratio as an intervening variable in the manufacturing industry sector companies listed on the Stock Exchange 2011-2014 period.

This study uses 24 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) during the period 2011-2014 as the sample. Determination of the samples was done by purposive sampling method. The analysis technique used is regression analysis and path analysis. Furthermore, Sobel test is used to test the strength in the interest of the indirect effect of independent variables on the dependent variable by an intervening variable.

The results showed that CR has negative effect and not significant on PBV, while DER has significant positive effect on PBV. ROA has significant positive effect on PBV and DPR has significant positive effect on the DER. Furthermore, Sobel test results show that DPR cannot mediate the effect of CR on PBV and also DPR cannot mediate the effect of DER on PBV while DPR can mediate the effect of ROA on PBV.

Keywords : Price to Book Value (PBV), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), Dividend Payout Ratio (DPR).

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya, sehingga penyusunan skripsi dengan judul “**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET* TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* DENGAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)” ini dapat terselesaikan secara tepat waktu.**

Meskipun terdapat kesulitan dan hambatan dalam penulisan skripsi ini, namun penulis mendapatkan berkat dan bantuan berupa dorongan, petunjuk, bimbingan dan saran dari banyak pihak sehingga kesulitan dan hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang
2. Bapak Dr. Harjum Muharam, S.E., M.E., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang
3. Bapak Dr. H. M. Chabachib, M.si., Akt., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan dorongan, bimbingan, kritikan dan masukan, serta nasihat kepada penulis dalam penulisan skripsi ini

4. Seluruh staf pengajar Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis
5. Seluruh karyawan dan pegawai Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu kelancaran administrasi dan memberi rasa nyaman selama perkuliahan
6. Kedua orang tua penulis, Ayahanda M. Syaiful serta Ibunda H. Fikriah, yang telah memberikan dukungan dan doa bagi kelancaran dan kesuksesan anaknya
7. Adik dan kakak penulis, Naura Husniah dan Maurid Rizky, yang juga memberikan dukungan serta doa kepada penulis
8. Teman-teman Manajemen Universitas Diponegoro angkatan 2012 tercinta, untuk kebersamaannya selama ini
9. Sahabat seperjuangan Regina Jasmine yang telah menemani dan membantu serta memberikan dukungan selama empat tahun perkuliahan
10. Sahabat-sahabat dan orang terdekat penulis, Angga Trisali Hutagalung, Diah Yuniasari, Talita Ambaranti yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan motivasi, dukungan dan semangat dalam penulisan skripsi ini.
11. Sahabat-sahabat manajemen Reza Haikal, Agung Anugerah, Benhard Partogi, Andika Pramudya, Aldi Bahana, Surya Herlangga, Aries Prasetya, Michael Sandra, Ramos Lumbranradja, Elang Dani, Rezha Dewangga, Medy Misran

12. Keluarga KKN Tim II Tahun 2015 Desa Tambakrejo, Anggita Inges Wari, Rosana Velly, Atika Rahmi, Umi Falasifah, Windra W, Andhita Mirza, Tandi Arion terimakasih atas kenangan baik semasa KKN.
13. Semua pihak yang telah membantu penulisan dalam penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat kekurangan dan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dari semua pihak. Penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Semarang, 8 November 2016

Penulis,

Rizka Annisa

NIM. 12010112140226

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	13
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	13
1.3.2 Kegunaan Penelitian.....	14
1.4 Sistematika Penulisan.....	14

BAB II TELAAH PUSTAKA	16
2.1 Landasan Teori.....	16
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	16
2.1.2 Teori Keagenan	16
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	17
2.1.4 Teori DuPont.....	20
2.1.5 <i>Return on Asset</i>	21
2.1.6 <i>Current Ratio</i>	22
2.1.7 <i>Debt to Equity Ratio</i>	23
2.1.8 Kebijakan Dividen	24
2.1.9 <i>Bird in The Hand Theory</i>	27
2.1.10 <i>Pecking Order Theory</i>	27
2.1.11 <i>Tax Differential Theory</i>	29
2.1.12 <i>Clientile Effect</i>	29
2.2 Penelitian Terdahulu	30
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis dan Perumusan Hipotesis.....	37
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	37
2.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	38
2.3.3 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Price to ook Value</i>	39
2.3.4 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Price to Book Value</i>	40
2.3.5 Pengaruh DPR sebagai variabel intervening terhadap CR dan PBV	41

2.3.6 Pengaruh DPR sebagai variabel intervening terhadap DER dan PBV	41
2.3.7 Pengaruh DPR sebagai variabel intervening terhadap ROA dan PBV	42
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	46
3.1.1 Variabel Dependen.....	46
3.1.2 Variabel Independen	46
3.1.1 <i>Return On Asset</i>	47
3.1.4 <i>Debt to Equity ratio</i>	47
3.1.5 <i>Current Ratio</i>	47
3.1.6 Variabel Intervening.....	48
3.2 Populasi dan Sampel	49
3.3 Jenis dan Sumber Data	51
3.4 Metode Pengumpulan data.....	52
3.5 Metode Analisis Data.....	52
3.5.1.1 Diagram Jalur Persamaan Struktural.....	52
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	56
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	56
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	57
3.5.2.3 Uji Autokolerasi.....	58

3.5.2.4 Uji Heterokedastisitas	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	62
4.2 Analisis Data	62
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	62
4.2.2 Mengidentifikasi Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Intervening	65
4.2.2.1 Statistik Deskriptif (Outlier)	66
4.2.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	66
4.2.2.2.1 Uji Normalitas	67
4.2.2.2.2 Uji Auto Korelasi	68
4.2.2.2.3 Uji Multikolonieritas	70
4.2.2.2.4 Uji Heterokedastisitas.....	70
4.2.2.2.5 Uji Koefisien Determinasi	72
4.2.2.2.6 Uji Signifikansi Simultan	72
4.2.2.2.7 Analisis Regresi	73
4.2.3 Mengidentifikasi Pengaruh Variabel Independen dan Intervening Terhadap Variabel Dependen.....	75
4.2.3.1 Statistik Deskriptif Variabel (Outlier).....	75
4.2.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	76
4.2.3.2.1 Uji Normalitas.....	76

4.2.3.2.2 Uji Autokorelasi.....	78
4.2.3.2.3 Uji Multikolonieritas.....	80
4.2.3.2.4 Uji Heterokedastisitas	81
4.2.3.2.5 Uji Koefisien Determinasi	82
4.2.3.2.6 Uji Signifikansi Simultan.....	83
4.2.3.2.7 Analisis Regresi	83
4.2.4 Analisis Jalur.....	88
4.2.5 Sobel Test.....	90
4.2.5 Interpretasi Hasil	95
BAB V PENUTUP.....	104
5.1 Kesimpulan	104
5.2 Keterbatasan.....	105
5.3 Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA	107
LAMPIRAN-LAMPIRAN	111

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.....	5
Tabel 1.2.....	9
Tabel 2.1.....	33
Tabel 3.1.....	49
Tabel 3.2.....	50
Tabel 3.3.....	51
Tabel 3.6.....	53
Tabel 3.7.....	54
Tabel 3.8.....	55
Tabel 4.1.....	63
Tabel 4.2.....	66
Tabel 4.3.....	68
Tabel 4.4.....	69
Tabel 4.5.....	70
Tabel 4.3.1.....	72
Tabel 4.3.2.....	73
Tabel 4.6.....	74
Tabel 4.7.....	76
Tabel 4.8.....	78
Tabel 4.9.....	79

Tabel 4.10.....	80
Tabel 4.11.....	82
Tabel 4.12.....	83
Tabel 4.13.....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	44
Gambar 3.6.....	53
Gambar 3.7.....	54
Gambar 3.8.....	55
Gambar 4.1	67
Gambar 4.3.....	71
Gambar 4.4.....	77
Gambar 4.5.....	81
Gambar 4.2.3.....	88
Gambar 4.2.4.....	89
Gambar 4.2.5.....	90
Gambar 4.2.6.....	92
Gambar 4.2.7.....	93
Gambar 4.2.8.....	94
Gambar 4.2.5.1	96
Gambar 4.2.5.2.....	98
Gambar 4.2.5.3.....	99
Gambar 4.2.5.4.....	101

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Sampel Perusahaan Manufaktur	111
Lampiran B Tabulasi Data	112
Lampiran C Hasil Data Variabel yang telah di <i>Outlier</i>	117
Lampiran D Hasil Uji Asumsi Klasik	120

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perusahaan yang sukses merupakan perusahaan yang sering menggunakan ide yang baik sebagai cara untuk menciptakan nilai bagi para pemegang saham. Dengan begitu hal ini dapat berubah menjadi kesempatan yang signifikan yang tidak hanya mengubah posisi keuangan perusahaan tetapi juga industri dimana perusahaan itu beroperasi.(Margaretha, 2011)

Dalam konteks tertentu manajemen keuangan bertujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemilik perusahaan. Tujuan dari memaksimalkan kekayaan perusahaan selain dari tujuan operasi perusahaan dapat dilihat sebagai tujuan jangka panjang. Selain meningkatkan kekayaan perusahaan tujuan lain dari suatu perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan para pemegang saham dimana dari tujuan tersebut dapat berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Dalam hal tujuan untuk memaksimalkan kegiatan Investasi hal ini penting dengan adanya pasar modal untuk memberikan wadah bagi para investor. Salah satu syarat yang diinginkan investor agar bersedia menanamkan modalnya adalah perasaan aman akan investasinya. Karena terdapat bermacam-macam resiko investasi diperlukan keputusan investasi yang tepat. Oleh karena itu, investor harus berhati-hati dalam menanamkan modalnya. Penting untuk diketahui adanya informasi dan data-data keuangan suatu perusahaan dengan baik. Salah satu contohnya dengan

menganalisa dari laporan keuangan suatu perusahaan. Terdapat rasio keuangan yang dapat dianalisis. Dari jenis rasio likuiditas, aktivitas, rentabilitas, solvabilitas dan rasio pasar. Dimana dalam rasio-rasio tersebut dapat mengukur kemampuan jangka pendek dan kemampuan jangka panjang perusahaan, kemampuan dan efisiensi perusahaan, tingkat pengembalian keuntungan perusahaan, dan juga nilai *shareholder's equity* atas setiap saham.

Rasio-rasio keuangan ini dapat mengukur kinerja keuangan perusahaan yang dimana semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan semakin baik nilai perusahaannya. Hal ini merupakan sebagai pertimbangan utama investor untuk melakukan investasi. Kinerja keuangan perusahaan yang baik juga dapat berdampak pada peningkatan harga saham perusahaannya yang dimana juga dapat berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Salah satu cara yang dilakukan untuk mengukur nilai perusahaan adalah dengan *Price to Book Value*. Dimana PBV di gunakan untuk mengukur kinerja pasar saham terhadap nilai bukunya. Kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dari salah satu rasio keuangan yaitu pada rasio Profitabilitas. Profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakkan dan keputusan. Rasio ini berguna untuk menilai keefektifan operasi perusahaan dimana semakin baik kinerja operasi perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan (Brimingham dan Houston, 2001). Rasio profitabilitas ini adalah salah satu cara untuk menilai tingkat pengembalian berdasarkan dari aktivitas investasinya. Pengembalian tersebut tergambar dari performa perusahaan dimana diakui dapat memengaruhi nilai pada perusahaan.

ROA merupakan perbandingan laba bersih dengan total aset. ROA diyakini mewakili kepentingan pemegang saham dimana nilai ROA yang semakin tinggi menunjukkan tingkat efisien perusahaan dalam kinerjanya.

Rasio PBV mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi perusahaan sebagai perusahaan yang terus tumbuh. Rasio ini merupakan perbandingan harga pasar per saham dengan nilai bukunya. dengan perusahaan yang dijalankan dengan baik dan bekerja secara efisien memiliki nilai pasar yang tinggi terhadap nilai bukunya (Weston dan Copeland, 1995). Tingkat PBV yang baik dalam suatu perusahaan dinilai investor sebagai perusahaan yang prospektif untuk menanamkan modal mereka.

Pada perusahaan dengan tingkat kinerja yang baik, maka perusahaan tersebut dapat mengelola kewajiban jangka pendeknya dengan baik. Likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi, atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih.

Current ratio (rasio lancar) menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Weston dan Copeland, 1995). *Current ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa jauh aktiva lancar perusahaan yang bisa dipakai untuk memenuhi kewajiban lancarnya (Ibrahim dan Hapsari, 2009).

Perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang baik akan memungkinkan pembayaran dividen yang lebih baik. Likuiditas perusahaan dianggap mampu

menjadi alat prediksi tingkat pengembalian investasi dimana tingkat pengembalian tersebut berupa dividen. Dengan terdapatnya kebijakan dividen yang baik akan mempengaruhi suatu nilai perusahaan.

Menurut Arilaha (2009), semakin tinggi rasio utang/ekuitas, maka semakin ketatnya suatu perusahaan terhadap perjanjian hutang. Kaitannya dengan pembayaran dividen, maka dapat dikatakan semakin tinggi rasio utang/ekuitas, pembayaran dividen akan semakin kecil.

DER yang tinggi akan memperlihatkan nilai hutang yang besar, dengan hutang yang besar, dimana hutang itu dapat dijadikan modal untuk memutar kegiatan perusahaan untuk mendapatkan laba yang nantinya akan meningkatkan nilai perusahaan, (Rakhimsyah dan Barbara, 2011:4). Menurut Prihantoro (2003) bahwa rasio utang dan modal (DER) memiliki hubungan yang negatif signifikan terhadap DPR (*dividend payout ratio*). *Dividen payout ratio* itu sendiri adalah perbandingan dividen perlembar saham dengan laba perlembar sahamnya. Kebijakan dividen ini mengacu pada keputusan manajemen pada besar kecilnya jumlah dividen yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham.

Tingkat dividen yang tinggi menunjukkan seberapa besar tingkat kemakmuran pemegang saham, sehingga dapat dinilai suatu perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik terlihat dari dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham dengan dividen yang baik diyakini dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini, perusahaan pada Sektor Industri Manufaktur digunakan sebagai objek penelitian. Data empiris mengenai PBV, ROA, DER, CR, DPR sebagai berikut :

Tabel 1.1
Rata-rata PBV, CR, ROA, DER dan DPR pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
Tahun 2011-2014

NO	VARIABEL	TAHUN			
		2011	2012	2013	2014
1	PBV (x)	4,66	7,029	5,83	4,533
2	CR (x)	2,73	2,811	2,33	2,18
3	ROA (%)	17,08	16,744	15,59	15,55
4	DER (x)	0,87	0,88	0,909	0,98
5	DPR (%)	24,86	29,09	32,18	27,88

Sumber : data sekunder IDX, data diolah 2016

Tabel 1.1 menunjukkan bahwa adanya fluktuasi dalam nilai rata-rata *Price to Book Value* (PBV), *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. Pada tahun 2011 PBV perusahaan manufaktur yaitu pada angka 4,66 namun pada tahun 2012 terjadi peningkatan yang signifikan hingga sebesar 7,029 yang merupakan PBV dengan pencapaian tertinggi selama kurun waktu 4 tahun. Pada tahun 2013 dan 2014 nilai PBV cenderung semakin menurun yaitu pada tingkat 5,83 dan 4,533. Terjadinya peningkatan yang drastis pada tahun 2012 dipicu oleh pertumbuhan ekonomi Indonesia yang pada saat

periode tersebut sedang membaik. Pada nilai CR dari tahun 2011 memiliki nilai yaitu sebesar 2,73 pada tahun 2012 nilai CR pun masih cenderung stabil yaitu 2,811 pada tahun 2013 dan 2014 mengalami sedikit penurunan yaitu sebesar 2,33 dan 2,18.

Nilai ROA pada tahun 2011 adalah 17,08 nilai ROA berfluktuasi hingga tahun 2014. Dimana tahun 2012 ROA menurun menjadi 16,744 dan 2013 menjadi 15,59 hingga pada tahun 2014 merupakan nilai terendah ROA yang dicapai pada angka 15,55. Pada rasio DER nilai DER cukup berfluktuasi yang mana pada tahun 2011 DER memiliki nilai 0,87 hingga tahun 2012 DER mencapai angka 0,88 dimana DER sedikit mengalami kenaikan pada nilainya. Ditahun 2013 DER juga mengalami kenaikan sebesar 0,909 hingga tahun 2014 terus mengalami kenaikan sebesar 0,98. Pada rasio DPR nilainya sangat berfluktuasi. Pada tahun 2011 rasio DPR sebesar 24,86 lalu pada tahun 2012 cukup mengalami kenaikan yang tinggi hingga mencapai 29,09 dan pada tahun 2013 mengalami kenaikan yang mencapai nilai 32,18 lalu mengalami penurunan pada tahun 2014 yaitu sebesar 27,88.

Hubungan antar variabel telah diuji oleh peneliti-peneliti terdahulu dan memiliki hasil yang berbeda-beda. Dari penelitian Hidayati (2010) meneliti tentang pengaruh DER, DPR, ROE, dan *SIZE* terhadap PBV. Hasil penelitian tersebut menghasilkan DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap PBV.

Nasehah (2010) meneliti tentang Pengaruh ROE, DER, DPR, *Growth* dan *FIRM SIZE* terhadap PBV. Hasil penelitian bahwa DPR berpengaruh positif signifikan terhadap PBV dan DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap PBV. Budi (2014) meneliti tentang pengaruh ROE, DER, *Growth* dan *FIRM SIZE* terhadap

PBV. Hasil penelitian tersebut bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap PBV.

Putra, dkk. (2007) meneliti tentang Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham terhadap *Price to Book Value*. Hasil penelitian menyatakan bahwa DER berpengaruh signifikan positif terhadap PBV, ROA berpengaruh negatif Signifikan terhadap Variabel PBV, dan DPR berpengaruh negatif signifikan terhadap variabel PBV. Pada penelitian Suharli (2006) meneliti tentang Studi Empiris mengenai Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai. Hasil penelitian tersebut menghasilkan DER berpengaruh negatif terhadap DPR. Prihantoro (2003) meneliti tentang Estimasi Pengaruh *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Publik di Indonesia. Hasil penelitian tersebut adalah bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR. Penelitian Rehman dan Takumi (2012) meneliti tentang *Dividend Payout Ratio* yang berjudul *Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Karachi Stock Exchange*. Hasil dari penelitian tersebut adalah DER berpengaruh positif signifikan terhadap DPR dan CR juga berpengaruh positif terhadap DPR.

Penelitian Sari dan Chabachib (2013) meneliti tentang analisis Pengaruh *Leverage*, Efektivitas Aset dan Sales terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan. Hasil dari penelitian tersebut bahwa ROA berpengaruh Positif signifikan terhadap PBV. Dalam Puspitasari dan Darsono (2014) meneliti tentang Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen. Hasil dari penelitian tersebut adalah bahwa ROA berpengaruh positif terhadap DPR.

Pada Penelitian Novalia (2014) meneliti tentang Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap Nilai Perusahaan. Hasil dari penelitian tersebut bahwa secara simultan variabel CR berpengaruh positif signifikan terhadap variable PBV. Penelitian dari Deitiana (2013) meneliti tentang Pengaruh CR, ROE, dan TATO terhadap DPR dan Implikasi pada Harga Saham Perusahaan LQ 45. Penelitian tersebut menghasilkan bahwa CR berpengaruh negatif terhadap DPR. Penelitian Harianja, dkk. (2013) meneliti tentang Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan *Cash Ratio* sebagai Variabel Moderating. Hasil dari penelitian tersebut adalah CR Berpengaruh positif signifikan terhadap DPR dan ROA berpengaruh Negatif tidak signifikan terhadap DPR. Pada penelitian Anggraini (2014) tentang Pengaruh PER, DER, ROA, CR, dan *FIRM SIZE* terhadap PBV. Penelitian tersebut menghasilkan Variabel CR berpengaruh negatif terhadap PBV. Pada penelitian Kartika (2015) tentang Pengaruh ROA, ROE, dan *Assets Growth* terhadap DPR. Hasil dari penelitian tersebut ROA berpengaruh signifikan positif terhadap DPR.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian mengenai hubungan variabel DER, ROA, CR terhadap PBV dengan variabel intervening DPR. Pada tabel 1.2 disajikan *research gap* beberapa penelitian terdahulu sebagai berikut :

Tabel 1.2
Research Gap Penelitian Terdahulu

Hubungan Antar Variabel		Hasil Penelitian	Peneliti
Independen	Dependen		
DER	PBV	1. DER Berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap PBV.	1. Eva Eko Hidayati (2010). Jurnal Pengaruh DER, DPR, ROE dan <i>SIZE</i> terhadap PBV.
		2. DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap PBV.	2. Durrotun Nasehah, Endang Tri Widyarti (2010). Jurnal Pengaruh ROE, DER, DPR, <i>Growth, FIRMSIZE</i> terhadap PBV.
		3. DER berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap PBV.	3. Eka Sapram Budi dan Eka Nuraini Rachmawati (2014). Jurnal Pengaruh ROE, DER, <i>Growth, Firm Sizet</i> terhadap PBV.
		4. DER berpengaruh signifikan positif terhadap PBV	4. Tito Perdana Putra, dkk (2007). Jurnal Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham terhadap <i>Price to Book Value</i> .
DER	DPR	1. DER berpengaruh negatif terhadap DPR	1. Michell Suharli (2006). Jurnal Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai.

Lanjutan

		2. DER berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR	2. Prihantoro (2003). Jurnal Estimasi Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> pada Perusahaan Publik di Indonesia.
		3. DER berpengaruh positif signifikan terhadap DPR	3. Abdul Rehman dan Haruto Takumi (2012). Jurnal <i>Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Karachi Stock Exchange</i> .
ROA	PBV	1. ROA berpengaruh Positif signifikan terhadap PBV	1. Novia Maharani Yuliana Dewi Putri Sari dan Mochammad Chabachib (2013). Jurnal Analisis Pengaruh <i>Leverage</i> , Efektivitas Aset dan Sales terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan.
		2. ROA berpengaruh negatif Signifikan terhadap Variabel PBV	2. Tito Perdana Putra, dkk. (2007). Jurnal Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham terhadap <i>Price to Book Value</i> .
ROA	DPR	1. ROA berpengaruh signifikan positif terhadap DPR.	1. Amaliya Viya Kartika, Topowijono, M.G. Wi Endang (2015). Jurnal Pengaruh ROA, ROE, <i>Assets Growth</i> terhadap DPR.

Lanjutan

		2. ROA berpengaruh positif terhadap DPR	2. Novia Ayu Puspitasari dan Darsono (2014). Jurnal Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen.
		3. ROA berpengaruh Negatif tidak signifikan terhadap DPR	3. Hotriado (2013) Jurnal Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan <i>Cash Ratio</i> sebagai Variabel Moderating.
CR	PBV	1. CR berpengaruh positif signifikan terhadap variabel PBV.	1. Roza Novalia, Kardinal, Trisnadi Wijaya (2014). Jurnal Pengaruh faktor-faktor fundamental terhadap Nilai perusahaan.
		2. CR berpengaruh negatif terhadap PBV.	2. Ratih Anggraini (2014). Jurnal Pengaruh PER, DER, ROA, CR, <i>Firm Size</i> terhadap PBV.
CR	DPR	1. CR berpengaruh negatif terhadap DPR.	1. Tita Deitiana (2013). Jurnal Pengaruh CR, ROE, dan TATO terhadap DPR.
		2. CR berpengaruh positif signifikan terhadap DPR	2. Hotriado Harianja, dkk. (2013). Jurnal Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan <i>Cash Ratio</i> sebagai Variabel Moderating.

Lanjutan

		3. CR berpengaruh positif terhadap DPR	3. Abdul Rehman dan Haruto Takumi (2012). <i>Jurnal Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Karachi Stock Exchange.</i>
DPR	PBV	1. DPR berpengaruh positif signifikan terhadap PBV.	1. Durrotun Nasehah, Endang Tri Widyarti (2010). Jurnal Pengaruh ROE, DER, DPR, <i>Growth, FIRMSIZE</i> terhadap PBV.
		2. DPR berpengaruh negatif signifikan terhadap variabel PBV.	2. Tito Perdana Putra, dkk. (2007). Jurnal Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham terhadap <i>Price to Book Value.</i>

Sumber: Nasehah (2010), Hidayati (2010), Budi (2014), Putra (2007), Suharli (2006), Prihantoro (2003), Rehman dan Takumi (2012), Novalia (2014), Anggraini (2014), Sari dan Chabachib (2013), Puspitasari dan Darsono (2014), Kartika, dkk (2015), Harianja, dkk (2013), Deitiana (2013).

Berdasarkan *Research Gap* terhadap beberapa penelitian terdahulu dan fluktuasi Fenomena Gap pada perusahaan manufaktur yang listed di BEI atas hubungan *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset* terhadap *Price to Book Value* dengan Variabel intervening *Dividend Payout Ratio*. Maka, perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

“ Masih terdapat perbedaan hasil penelitian mengenai Pengaruh CR, DER, ROA, DPR terhadap PBV pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2011-2014 dan terdapat ketidakstabilan pada PBV, CR dan DPR serta penurunan pada ROA“.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan rumusan penelitian tersebut maka dapat disimpulkan beberapa pertanyaan penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*?
3. Apakah *Return on Asset* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*?
4. Apakah *Dividend Payout Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*?
5. Apakah *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening antara *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*?
6. Apakah *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening antara *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*?
7. Apakah *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening antara *Return on Asset* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang terdapat pada penelitian ini, maka tujuan penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh *Current Ratio* terhadap *Price to Book Value*.
2. Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value*.
3. Menganalisis pengaruh *Return on Asset* terhadap *Price to Book Value*.
4. Menganalisis pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap *Price to Book Value*.

5. Menganalisis pengaruh *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening antara *Current Ratio* terhadap *Price to Book Value*.
6. Menganalisis pengaruh *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening antara *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value*.
7. Menganalisis pengaruh *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel intervening antara *Return on Asset* terhadap *Price to Book Value*.

1.3.2 Kegunaan Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan dan manfaat sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan, dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai acuan dasar untuk melakukan pengambilan keputusan dalam bidang keuangan dan investasi agar kinerja perusahaan lebih efektif dan efisien sehingga dapat menyejahterakan pemegang saham.
2. Bagi akademisi, dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi dan bahan acuan untuk melakukan penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan *Price to Book Value*.

1.4 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penyusunan skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Berisi penjelasan mengenai paparan latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah penelitian, serta tujuan, kegunaan dan sistematika penelitian.

BAB II : TELAAH PUSTAKA

Berisi penjelasan mengenai landasan teori yang mendasari penelitian, tinjauan umum mengenai variabel penelitian, kerangka pemikiran penelitian serta hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Berisi penjelasan mengenai variabel apa saja yang digunakan dalam penelitian serta definisinya, populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data yang digunakan, kemudian metode pengumpulan data dan analisis data yang dipergunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL DAN ANALISIS

Berisi penjelasan mengenai hasil dari penelitian yang mencakup gambaran objek penelitian, analisis data, serta interpretasi hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Berisi penjelasan mengenai kesimpulan dari hasil penelitian serta saran dan keterbatasan penelitian.