

**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *DEBT EQUITY RATIO* DAN
CURRENT RATIO TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019**

SKRIPSI

**OLEH :
EKI WELLA SEPTIANINGRUM
NIM. 151310298**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK
2023**

PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *DEBT EQUITY RATIO*, DAN
CURRENT RATIO TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019

Tanggung Jawab Yuridis Kepada :

EKI WELLA SEPTIANINGRUM
NIM. 151310298

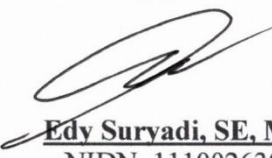
Program Studi Manajemen
Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus Dalam Ujian
Skripsi/Komprehensif
Pada Tanggal : 06 Desember 2021

Majelis Penguji :

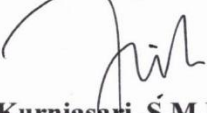
Pembimbing Utama


Dedi Haryanto, SE, MM
NIDN. 1113117702


Penguji Utama


Edy Suryadi, SE, MM
NIDN. 1110026301

Pembimbing Pembantu



Fita Kurniasari, S.M.B., M.A.B
NIDN. 1104079002

Penguji Pembantu


Heni Safitri, SE, MM
NIDN. 1103028901

Pontianak, 11 Agustus 2023

Disahkan Oleh :
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK
DEKAN


Dedi Haryanto, SE, MM
NIDN. 1113117702

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Eki Wella Septianingrum
Nomor Induk Mahasiswa : 151310298
Fakultas / Program Studi : Ekonomi Dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Dividend Payout Ratio, Debt Equity Ratio, dan Current Ratio Terhadap Price to Book Value Pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019
Alamat : Jalan Sungai Raya Dalam, Komp SRIKANDI, Komp Residence Borneo Khatulistiwa Blok G28
No. Telepon : 0895701774881

Dengan ini menyatakan bahwa saya **bersedia** memberikan wewenang kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak untuk mempublikasikan skripsi saya. Di samping itu saya **bersedia** pembimbing saya tercantum sebagai penulis dalam publikasi tersebut.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar serta sehat jasmani dan rohani, tidak didasarkan atas paksaan dari pihak manapun.

Pontianak, 14 Agustus 2023

Yang Membuat Pernyataan,



(Eki Wella Septianingrum)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kita panjatkan kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya serta junjungan kepada baginda besar Nabi Muhammad Shallahu 'alaihi wassalam, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul : **“Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* terhadap *Price to Book Value* Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019”** Penyusunan Skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh Gelar Sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis banyak sekali memperoleh bantuan, bimbingan, masukan serta petunjuk dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Doddy Irawan, S.T., M.Eng selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Pontianak.
2. Bapak Dedi Hariyanto, S.E, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak dan Pembimbing Utama yang telah memberikan bimbingan, masukan dan arahan dalam penulisan skripsi ini dari awal sampai akhir.
3. Ibu Heni Safitri, SE, MM selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak.
4. Ibu Fita Kurniasari, S.M.B., M.A.B selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah bersedia memberi petunjuk dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak.
6. Terima kasih yang tidak terhingga untuk kedua orang tua Bapak Sugeng Priyanto, Ibu Titin Sangadji, Mas Febrian Willy Waskito, Adik Tri Wildiantoro dan Akhmad Syahid Al Virya serta keluarga besar yang selalu memberikan nasihat, dukungan baik materil maupun doa, perhatian dan

dorongannya selama ini sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

7. Sahabat-sahabat terbaik Irut dan Putri, Kembers squad, dan Selamanya squad yang telah memberikan semangat dan dorongan untuk menyelesaikan skripsi
8. Teman seperjuangan dari kelas manajemen 06 angkatan Tahun 2015 serta senior manajemen maupun alumni Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang juga telah banyak membantu.

Dalam penulisan skripsi ini, peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna dan tentunya masih banyak diperlukan perbaikan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Pontianak, 01 Agustus 2023

Eki Wella Septianingrum

NIM 151310298

ABSTRAK

Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan Teknik *Purposive Sampling*. Berdasarkan kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan diperoleh sampel sebanyak 21 emiten. Teknik analisis data yang digunakan adalah uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, koefisien korelasi berganda, koefisien determinasi (R^2), uji pengaruh simultan (ujiF) dan uji pengaruh parsial (ujit).

Berdasarkan hasil analisis dengan menggunakan uji asumsi klasik, data dalam penelitian ini berdistribusi normal, tidak ada masalah multikolinearitas, tidak terjadi autokorelasi, tidak terjadi heteroskedastisitas, dan data dalam bentuk linear. Analisis korelasi berganda R yang diperoleh sebesar 0,197 hal ini berarti variabel *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* memiliki hubungan yang sangat rendah terhadap *Price to Book Value*. Hasil koefisien determinasi (R^2) yang diperoleh sebesar 0,39 menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen adalah sebesar 3,9% sisanya 96,1% *Price to Book Value* dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Hasil uji simultan (ujiF) menunjukkan bahwa *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value*. Sedangkan hasil dari uji pengaruh parsial (ujit) menunjukkan bahwa *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

Kata Kunci : *Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Current Ratio dan Price to Book Value.*

DAFTAR ISI

Kata Pengantar	i
Abstrak	iii
Daftar Isi.....	iv
Daftar Tabel	vi
Daftar Gambar.....	vii
Daftar Lampiran	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Permasalahan	16
C. Pembatasan Masalah.....	16
D. Tujuan Penelitian	17
E. Manfaat Penelitian	17
F. Kerangka Pemikiran.....	17
G. Metode Penelitian	22
BAB II LANDASAN TEORI	30
A. Pasar Modal.....	30
B. Saham.....	32
C. Nilai Perusahaan.....	33
D. Dividen.....	34
E. Utang.....	36
F. Modal Kerja	37
BAB III GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	41
A. Sejarah Umum Bursa Efek Indonesia	41
B. Visi Misi Bursa Efek Indonesia	43
C. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	43
D. Sektor – Sektor di Bursa Efek Indonesia	50
E. Profil Perusahaan	51
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	61

A. Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	61
B. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	62
C. Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	64
D. Hasil Perhitungan <i>Price to Book Value</i>	65
E. Uji Asumsi Klasik	67
F. Uji Statistik	71
BAB V PENUTUP.....	76
A. Kesimpulan	76
B. Saran.....	76
Daftar Pustaka	78
Lampiran	80

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Emiten dan <i>Close Price</i> (Harga Saham Penutup).....	3
Tabel 1.2 Dividen dan Laba Tahun Berjalan	6
Tabel 1.3 Total Utang dan Modal (<i>equity</i>).....	9
Tabel 1.4 Aktiva Lancar dan Utang Lancar	11
Tabel 1.5 Jumlah Saham Beredar, Harga Saham dan BV.....	14
Tabel 1.6 Interpretasi Koefisien Korelasi Nilai R	27
Tabel 4.1 Rata – rata Kebijakan Dividen (DPR).....	61
Tabel 4.2 Rata – rata Kebijakan Utang (DER)	63
Tabel 4.3 Rata – rata Kebijakan Modal Kerja (CR).....	65
Tabel 4.4 Rata – rata Nilai Perusahaan (PBV).....	66
Tabel 4.5 Uji Normalitas Sebelum Outlier	67
Tabel 4.6 Uji Normalitas Setelah Outlier.....	68
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas	69
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	69
Tabel 4.9 Uji Autokorelasi.....	70
Tabel 4.10 Uji Linearitas	70
Tabel 4.11 Analisis Regresi Linear Berganda	71
Tabel 4.12 Uji Koefisien Korelasi Berganda (R).....	72
Tabel 4.13 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	73
Tabel 4.14 Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	74
Tabel 4.15 Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran.....	21
Gambar 3.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Emiten	80
Lampiran 2 <i>Close Price</i> (Harga Saham).....	81
Lampiran 2 Daftar perhitungan DPR	82
Lampiran 3 Daftar Perhitungan DER.....	86
Lampiran 4 Daftar Perhitungan CR	88
Lampiran 5 Daftar Perhitungan PBV	90
Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas sebelum outlier	92
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas setelah outlier	93
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas	94
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	95
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi	96
Lampiran 11 Hasil Uji Linearitas.....	97
Lampiran 12 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	98
Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Korelasi Berganda (R).....	99
Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	100
Lampiran 15 Hasil Uji Simultan (Uji F)	101
Lampiran 16 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	102

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Bursa efek adalah merupakan pihak yang menyelenggarakan dan menyediakan sistem yang untuk mempertemukan penawaran jual dan beli efek-pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan efek diantara mereka. Bursa Efek terbaginya tiga sektor dan terbagi dalam sektor utama yaitu, sektor manufaktur, dan sektor jasa. Sektor utama adalah sektor yang bergerak dalam industri penghasil bahan baku atau industri pengelola sumber daya alam, terdapat dua sektor dalam sektor utama yaitu sektor pertanian dan sektor pertambangan. Sektor manufaktur adalah sektor yang diperuntukan perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur, terdapat tiga sektor dalam sektor manufaktur yaitu sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, dan sektor industri barang dan konsumsi. Sektor jasa sektor diperuntukan perusahaan yang bergerak dalam bidang jasa, terdapat empat sektor dalam bidang jasa yaitu sektor properti *real estate* dan konstruksi bangunan, sektor infrastruktur utilitas dan transportasi, sektor keuangan, dan perdagangan jasa dan investasi.

Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia merupakan perusahaan yang telah *go public* di mana perusahaan-perusahaan tersebut menjual sahamnya kepada masyarakat umum.

Bursa Efek Indonesia menjadi wadah bagi pasar modal sebagai alternatif perusahaan antara lain, dana yang dapat dihimpun berjumlah besar, dana tersebut dapat diterima sekaligus pada saat pasar perdana selesai, tidak ada *convemant* sehingga manajemen dapat lebih bebas dalam pengelolaan dana atau perusahaan, solvabilitas perusahaan tinggi sehingga memperbaiki citra perusahaan, dan ketergantungan emiten terhadap bank menjadi lebih kecil.

Pasar modal mempunyai peran yang sangat besar dalam membangun ekonomi. Bagi perusahaan yang ingin terus memajukan serta mengembangkan usahanya tentu harus dapat meningkatkan modal usahanya

dengan cara melakukan penjualan saham di pasar modal. Pasar modal menjadi salah satu sumber kemajuan ekonomi karena dapat menjadi sumber dan alternatif bagi perusahaan disamping bank.

Di pasar modal sendiri salah satu produk yang populer adalah saham. Saham (*stock*) telah menjadi alternatif yang menarik bagi investor untuk investasi mereka dan merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer. Saham telah menambah pilihan bagi investor lokal, yang sebelumnya menginvestasikan uangnya di lembaga perbankan.

Investor perlu mengetahui terlebih dahulu mengenai bagaimana kinerja keuangan emiten. Oleh karena itu, investor membutuhkan banyak informasi baik mengenai perusahaan itu sendiri maupun informasi umum lainnya. Salah satu informasi utama yang dibutuhkan tersebut adalah informasi keuangan yang diperlukan untuk menilai risiko yang melekat dalam investasi maupun untuk *return* yang akan diperoleh dari investasi tersebut. Investor dapat menilai

kinerja keuangan emiten dengan cara menganalisis informasi keuangan emiten yang terdapat dalam laporan keuangan emiten.

Sektor properti dan *real estate* merupakan salah satu sektor terpenting di suatu negara dan juga salah satu sektor yang sangat penting bagi kehidupan manusia, dalam melaksanakan aktivitas sehari-hari manusia tidaklah lepas dari sektor ini yang paling penting adalah rumah atau apartemen tempat ia tinggal. Properti khususnya perumahan merupakan kebutuhan papan yang salah satunya kebutuhan dasar (primer) manusia, disamping kebutuhan akan pangan dan sandang, sehingga setiap orang harus berhubungan dengan sektor properti ini. Investasi di bidang properti dan *real estate* pada umumnya bersifat jangka panjang dan akan bertumbuh sejalan dengan pertumbuhan ekonomi serta di yakini merupakan salah satu investasi yang menjanjikan.

Permasalahan utama yang sering dialami oleh perusahaan properti ialah dimana melonjaknya harga produk tersebut diakibatkan lahan yang tersedia semakin terbatas beragam produk properti diantaranya rumah,

perhotelan, pertokoan, dan gedung lainnya akibat permintaan konsumen yang terlalu tinggi. Pembangunan properti yang cukup meningkat menandakan mulai adanya perbaikan ekonomi yang signifikan ke arah masa depan yang lebih baik.

Selama *year to date*, saham-saham di sektor properti dan *real estate* sudah mencatatkan penurunan yang cukup signifikan. Dari data yang ada di BEI. Menurut Direktur Investastasi Saran Mandiri Hans Kwee, saham properti memang masih agak sulit dilirik. Apalagi dengan kenaikan suku bunga dan juga perlambatan pertumbuhan di sektor properti sehingga valuasi sahamnya pun mencatatkan penurunan.

Adapun data data dibawah ini daftar Emiten dan Close Price (Harga Saham Penutup) yang ada pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* dapat dilihat pada Tabel 1.1 dibawah ini :

Tabel 1.1 Bursa Efek Indonesia
Daftar Emiten dan Close Price (Harga Saham Penutup)
Sektor Properti dan Real Estate Tahun 2018 - 2019
(dalam rupiah)

No	Kode	Nama Perusahaan	Close Price	
			2019	2020
1.	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk.	-	308
2.	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	176	187
3.	ARMY	Armidian Karyatama Tbk.	0	0
4.	ASPI	Andalan Sakti Primaindo Tbk.	-	100
5.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	236	242
6.	ATAP	Trimitra Prawara Goldland Tbk.	-	151
7.	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	71	50
8.	BAPI	Bhakti Agung Propertindo Tbk.	50	50
9.	BBSS	Bumi Benowo Sukses Sejahtera T	-	93
10.	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	54	68
11.	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	212	180
12.	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	196	173
13.	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	50	50
14.	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	52	50
15.	BKSL	Sentul City Tbk.	84	50
16.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	1.255	1.215

17.	CITY	Natura City Developments Tbk.	108	87
18.	COWL	Cowell Development Tbk.	50	0
19.	CPRI	Capri Nusa Satu Properti Tbk.	50	50
20.	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses	85	65
21.	CTRA	Ciputra Development Tbk.	1.035	980
22.	DADA	Diamond Citra Propertindo Tbk.	-	51
23.	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	0	212
24.	DILD	Intiland Development Tbk.	260	220
25.	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	294	246
26.	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	0	3.790
27.	ELTY	Bakrieland Development Tbk.	50	0
28.	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	224	192
29.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	0	555
30.	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.	50	50
31.	GAMA	Aksara Global Development Tbk.	50	0
32.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Developm	0	0
33.	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	74	71
34.	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	154	135
35.	HOMI	Grand House Mulia Tbk.	-	1.300
36.	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	-	125
37.	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	760	715
38.	IPAC	Era Graharealty Tbk.	-	-
39.	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	550	570
40.	KBAG	Karya Bersama Anugerah Tbk.	-	50
41.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	292	210
42.	KOTA	DMS Propertindo Tbk.	825	334
43.	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	900	172
44.	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	0	0
45.	LPCK	Lippo Cikarang Tbk	1.005	1.410
46.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	232	214
47.	LPLI	Star Pacific Tbk	94	85
48.	MDLN	Modernland Realty Tbk.	208	0
49.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	0	0
50.	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	197	294
51.	MPRO	Maha Properti Indonesia Tbk.	1.900	0
52.	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	515	430
53.	MTSM	Metro Realty Tbk.	0	218
54.	MYRX	Hanson International Tbk.	50	0
55.	NIRO	City Retail Developments Tbk.	120	158
56.	NZIA	Nusantara Almazia Tbk.	820	147
57.	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	980	0
58.	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	64	101
59.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	3.000	2.450
60.	POLI	Pollux Investasi Internasional Tbk.	1.480	800

61.	POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk.	11.100	4.370
62.	POSA	Bliss Properti Indonesia Tbk.	50	0
63.	PPRO	PP Properti Tbk.	65	94
64.	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk.	300	230
65.	PURI	Puri Global Sukses Tbk.	-	298
66.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	565	500
67.	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	56	50
68.	RDTX	Roda Vivatex Tbk	5.200	0
69.	REAL	Repower Asia Indonesia Tbk.	286	50
70.	RIMO	Rimo International Lestari Tbk	50	0
71.	ROCK	Rockfields Properti Indonesia	-	910
72.	RODA	Pikko Land Development Tbk.	50	50
73.	SATU	Kota Satu Properti Tbk.	87	50
74.	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	119	101
75.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	975	800
76.	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk.	302	50
77.	TRIN	Perintis Trinita Properti Tbk.	-	202
78.	TRUE	Trinita Dinamik Tbk.	-	-
79.	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.	2.340	600
Rata-rata			184.3987	172.57 84

Sumber: www.idx.co.id, 2019

Dari Tabel 1.1 dapat dilihat bahwa rata-rata harga saham penutup pada Tahun 2019 sebesar Rp.184.398,7 sedangkan pada Tahun 2020 sebesar Rp. 172.578,4 sehingga mengalami penurunan.

Alasan memilih perusahaan properti dan *real estate* karena harga saham penutup dari Tahun 2019 ke Tahun 2020 banyak mengalami penurunan, sehingga karena peneliti tertarik untuk mencari masalah terjadi penurunannya dalam Sektor Properti dan *Real Estate* ini.

Menurut Husnan dalam Suroto (2015:103) : “Kebijakan dividen merupakan keputusan yang berkaitan dengan pengguna laba yang menjadi hak para pemegang saham dan laba tersebut dapat dibagi sebagai dividen atau labayang ditahan untuk diinvestasikan kembali”.

Menurut Ningsih dan Iin dalam Suroto (2015:103): “Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba perusahaan sebagai dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber data intern. Sebaliknya apabila laba yang diperoleh perusahaan

digunakan sebagai laba ditahan, maka kemampuan pembentukan dana intern perusahaan akan semakin besar”.

Adapun data perusahaan yang membagikan dividen dan laba tahun berjalan yang ada pada Perusahaan Sektor properti dan real estate dapat dilihat pada Tabel 1.2 dibawah ini:

Tabel 1.2 Bursa Efek Indonesia
Dividen dan Laba Bersih Sektor Properti dan *Real Estate*
Per 31 Desember 2019(dalam rupiah)

No.	Kode Emiten	Dividen	Laba Tahun Berjalan
1	AMAN	-	11.961.113
2	APLN	175.065.211	242.379.455
3	ARMY	-	14.163.502.119
4	ASPI	-	-
5	ASRI	-	1.012.947.312
6	ATAP	-	-
7	BAPA	-	4.956.230.815
8	BAPI	-	3.466.647.217
9	BBSS	-	-
10	BCIP	-	23.202.000.000
11	BEST	84.413.972.563	380.177.503.903
12	BIKA	1.744.747.483.289	(82.553.635.471)
13	BIPP	-	1.018.063.698
14	BKDP	-	30.944.840.630
15	BKSL	1.105.300.000	68.928.077.412
16	BSDE	4.667.635.802	2.791.416.326.399
17	CITY	147.000.000.000	31.703.787.983
18	COWL	-	9.698.460.082
19	CPRI	-	(16.409.071.728)
20	CSIS	450.000.000	9.258.212.633
21	CTRA	185.356.952.550	1.283.281.000.000
22	DADA	-	5.324.755.862
23	DART	-	(260.776.918.000)
24	DILD	4.112.764.557	436.709.213.814
25	DMAS	2.024.320.666.200	1.335.420.919.293
26	DUTI	-	1.289.962.965.315
27	ELTY	-	818.853.614.060
28	EMDE	-	34.638.520.599
29	FMII	2.098.216.280	2.718.797.575

30	FORZ	-	1.253.971.800
31	GAMA	-	1.983.736.194
32	GMTD	-	(70.115.543.611)
33	GPRA	4.276.655.336	55.222.657.634
34	GWSA	146.308.000.000	126.542.082.915
35	HOMI	-	-
36	INDO	-	-
37	INPP	11.181.971.732	76.275.110.146
38	IPAC	-	-
39	JRPT	330.000.000.000	1.033.205.288.000
40	KBAG	-	1.297.497.256
41	KIJA	147.949.389	141.140.307.068
42	KOTA	-	7.382.869.701
43	LAND	-	2.926.765.171
44	LCGP	-	8.873.621.523
45	LPCK	-	384.032.000.000
46	LPKR	-	2.061.418.000.000
47	LPLI	16.808.000.000	19.452.000.000
48	MDLN	157.780.650.000	409.602.777.858
49	MKPI	349.883.586.000	614.639.392.159
50	MMLP	-	(86.154.272)
51	MPRO	-	31.727.329
52	MTLA	71.958	487.622
53	MTSM	-	(8.068.444.851)
54	MYRX	-	-
55	NIRO	-	42.279.000.684
56	NZIA	-	3.356.447.223
57	OMRE	-	(60.443.046.825)
58	PAMG	-	5.567.665.632
59	PLIN	1.786.226.400	548.538.232
60	POLI	-	53.512.304.408
61	POLL	-	182.620.997.450
62	POSA	-	(150.934.400.850)
63	PPRO	94.251.521.660	360.895.336.040
64	PUDP	329.560.000	4.356.322.590
65	PURI	-	-
66	PWON	337.000.000	3.239.796.227
67	RBMS	-	23.680.248.765
68	RDTX	24.192.000.000	232.773.280.699
69	REAL	-	1.382.879.694
70	RIMO	-	80.613.040.319
71	ROCK	-	-
72	RODA	-	276.047.576.448
73	SATU	-	16.730.545.860

74	SMDM	-	73.368.288.038
75	SMRA	72.133.908.400	514.984.429.000
76	TARA	-	1.062.164.185
77	TRIN		-
78	TRUE		-
79	URBN	-	119.173.126.104

Dari tabel 1.2 dapat dilihat pada dividen yang paling besar Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode DMAS sebesar 2.024.320.666.200, dan untuk dividen yang paling kecil Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode MTLA sebesar 71.958.

Utang merupakan salah satu sumber pembiayaan eksternal perusahaan yang digunakan untuk membiayai kebutuhan dananya. Selain kebijakan dividen perusahaan, kebijakan utang juga merupakan salah satu instrumen yang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Nilai perusahaan ditentukan oleh struktur modal. Peningkatan utang diartikan oleh pihak luar tentang kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban dimasa yang akan datang atau adanya resiko bisnis yang rendah, hal tersebut di respon positif oleh pasar.

Teori kebijakan utang oleh Modigliani Miller bertolak belakang dengan *Trade-off theory* yang menyatakan bahwa penambahan kebijakan utang merupakan indikasi dari biaya kesulitan keuangan (*financial distress*) dari perusahaan yang berakibat pada turunnya kreadibilitas perusahaan. Hal ini dikarenakan pada titik tertentu peningkatan utang akan menurunkan nilai perusahaan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan utang lebih kecil daripada biaya yang ditimbulkannya. Oleh karena itu, manajemen keuangan harus mampu menentukan tingkat penggunaan hutang tertentu yang dapat menaikkan nilai perusahaan.

Adapun data Total Utang dan Modal (*equity*) Perusahaan Sektor Propertidan *real estate* pada tahun 2019 dapat dilihat pada Tabel 1.3 berikut ini:

Tabel 1.3 Bursa Efek Indonesia
Total Utang dan Modal (*equity*) Perusahaan Properti
dan *Real Estate* Per 31 Desember 2019 (dalam rupiah)

No.	Kode Emiten	Total Utang	Modal (<i>equity</i>)
1	AMAN	214.212.848	573.907.993
2	APLN	16.624.399.470.000	12.835.945.610.000
3	ARMY	1.455.719.143.297	287.780.418.722
4	ASPI	-	-
5	ASRI	11.332.052.391	10.562.219.614
6	ATAP	-	-
7	BAPA	7.526.048.776	135.610.387.941
8	BAPI	158.141.707.313	440.736.512.441
9	BBSS	-	-
10	BCIP	433.530.000.000	433.535.000.000
11	BEST	1.930.728.000.000	4.468.749.000.000
12	BIKA	1.744.747.000.000	614.166.000.000
13	BIPP	1.045.505.000.000	1.121.508.000.000
14	BKDP	318.614.718.054	511.392.134.181
15	BKSL	6.578.349.800.074	10.696.922.809.139
16	BSDE	25.807.343.476.803	31.547.537.551.545
17	CITY	112.161.715.898	806.718.176.915
18	COWL	2.763.350.015.881	908.718.176.915
19	CPRI	46.449.527.672	191.337.408.971
20	CSIS	266.092.029.525	472.484.542.685
21	CTRA	18.434.456.000.000	17.761.568.000.000
22	DADA	-	-
23	DART	3.565.822.980.000	3.315.128.311.000
24	DILD	7.542.625.580.504	7.234.870.912.135
25	DMAS	1.121.231.243.313	6.495.739.786.307
26	DUTI	3.197.457.277.140	10.590.770.182.820
27	ELTY	3.519.571.183.711	8.809.949.174.017
28	EMDE	1.371.713.130.382	772.231.107.983
29	FMII	264.399.707.766	627.467.278.500
30	FORZ	439.796.931.412	285.831.499.412
31	GAMA	286.858.719.622	1.101.797.907.080
32	GMTD	417.348.795.064	690.169.337.803
33	GPRA	573.167.523.724	1.132.751.463.041
34	GWSA	580.184.785.916	7.021.458.034.787
35	HOMI	-	-
36	INDO	-	-
37	INPP	1.658.261.945.713	6.331.642.923.244

38	IPAC	-	-
39	JRPT	3.762.437.184	7.402.497.916
40	KBAG	-	-
41	KIJA	5.877.596.349.996	6.307.015.229.316
42	KOTA	187.481.329.697	1.288.527.370.447
43	LAND	174.847.796.866	541.841.452.112
44	LCGP	39.744.197.954	1.595.589.896.551
45	LPCK	1.336.706.000.000	10.882.522.000.000
46	LPKR	20.703.246.000.000	54.376.339.000.000
47	LPLI	207.648.000.000	796.771.000
48	MDLN	8.875.086.191.890	7.250.471.675.593
49	MKPI	1.791.631.581.519	5.503.602.936.059
50	MMLP	1.128.774.113	5.626.779.471
51	MPRO	396.353.696.000	1.360.217.131.000
52	MTLA	2.257.513.000.000	3.849.851.000.000
53	MTSM	22.995.604.425	53.466.005.213
54	MYRX	-	-
55	NIRO	1.800.514.797.893	6.438.320.254.622
56	NZIA	150.840.021.079	508.226.085.512
57	MORE	447.147.225.925	3.787.172.586.518
58	PAMG	145.747.780.781	441.749.002.948
59	PLIN	972.457.079.000	11.575.574.237.000
60	POLI	1.371.713.130.302	772.231.107.983
61	POLL	3.528.845.207.328	2.305.660.197.986
62	POSA	791.667.990.960	260.333.360.830
63	PPRO	13.459.622.235.742	6.125.058.340.691
64	PUDP	198.826.311.691	341.089.560.078
65	PURI	-	-
66	PWON	7.999.510.286	18.095.643.057
67	RBMS	202.261.071.362	604.330.383.918
68	RDTX	271.083.812.343	2.524.704.690.419
69	REAL	3.701.033.173	348.864.482.650
70	RIMO	603.461.893.993	5.921.580.227.619
71	ROCK	-	-
72	RODA	1.479.255.937.710	2.431.907.453.426
73	SATU	182.840.191.196	99.437.060.314
74	SMDM	589.477.689.864	2.623.695.416.052
75	SMRA	14.990.297.354.000	9.451.359.922.000
76	TARA	71.897.765.911	1.054.060.580.554
77	TRIN	-	-
78	TRUE	-	-
79	URBN	1.070.731.581.250	1.266.220.389.554

Dari tabel 1.3 dapat dilihat yang paling besar Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode ARMY sebesar 5,058437088, yang paling kecil Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode LCGP sebesar 0,02490878.

Modal Kerja adalah investasi yang ditanamkan dalam aktiva lancar atau aktiva jangka pendek, seperti kas, surat-surat berharga, piutang, persediaan, dan aktiva lancar lainnya. Konsep modal kerja ada tiga yaitu modal kerja kuantitatif, modal kerja kualitatif, dan modal kerja fungsional. Konsep modal kerja yang digunakan dalam penelitian ini adalah konsep kualitatif.

Adapun data Aktiva Lancar dan Utang Lancar pada perusahaan property dan real estate pada tahun 2019 dapat dilihat tabel dibawah ini :

Tabel 1.4 Bursa Efek Indonesia
Aktiva Lancar dan Utang Lancar Perusahaan Properti
dan Real Estate Per 31 Desember 2019 (dalam rupiah)

NO	KODE EMITEN	AKTIVA LANCAR	UTANG LANCAR
1	AMAN	312.638.211	87.024.640
2	APLN	8.170.838.065.000	4.909.431.182.000
3	ARMY	466.319.606.819	26.000.000.000
4	ASPI	-	-
5	ASRI	2.521.030.734	923.805.487
6	ATAP	-	-
7	BAPA	106.498.753.013	4.280.173.029
8	BAPI	598.863.749.231	30.664.849.276
9	BBSS	-	-
10	BCIP	391.674.000.000	283.080.000.000
11	BEST	2.600.731.000.000	228.163.000.000
12	BIKA	1.875.243.000.000	643.322.000.000
13	BIPP	986.581.000.000	607.831.000.000
14	BKDP	125.127.821.378	177.364.586.686
15	BKSL	4.726.295.211.213	3.303.530.868.409
16	BSDE	24.766.717.740.791	8.159.441.542.866
17	CITY	506.721.141.220	62.122.504.870
18	COWL	757.035.167.589	505.315.867.959
19	CPRI	94.469.586.518	21.483.060.224

20	CSIS	74.406.733.375	263.682.992.870
21	CTRA	18.195.176.000.000	8.368.189.000.000
22	DADA	255.659.907.000	1.432.033.724.000
23	DART	-	-
24	DILD	4.180.236.974.066	3.550.608.637.032
25	DMAS	4.009.185.451.871	1.080.280.696.768
26	DUTI	6.724.985.445.000	1.755.044.091.811
27	ELTY	4.043.569.503.378	2.433.527.523.435
28	EMDE	1.513.884.585.871	381.032.836.607
29	FMII	274.783.145.871	94.605.074.884
30	FORZ	610.062.884.999	318.646.544.958
31	GAMA	533.904.689.182	152.802.474.557
32	GMTD	459.255.257.724	281.738.984.352
33	GPRA	1.512.917.760.432	328.757.173.572
34	GWSA	1.250.403.227.981	430.963.598.546
35	HOMI	-	-
36	INDO	-	-
37	INPP	863.338.618.425	355.689.886.062
38	IPAC	-	-
39	JRPT	3.882.837.365	3.385.768.357
40	KBAG	-	-
41	KIJA	8.540.885.742.465	1.395.923.707.329
42	KOTA	255.343.042.413	152.263.233.528
43	LAND	183.668.905.499	142.781.626.986
44	LCGP	1.472.697.855.509	36.544.828.974
45	LPCK	6.298.071.000.000	950.785.000.000
46	LPKR	37.197.250.000.000	6.881.251.000.000
47	LPLI	634.053.000.000	141.193.000.000
48	MDLN	3.861.731.207.805	2.004.495.457.707
49	MKPI	1.141.219.410.744	945.950.522.245
50	MMLP	567.365.568	469.905.452
51	MPRO	126.831.081.000	394.120.106.000
52	MTLA	3.490.754.000.000	1.257.895.000.000
53	MTSM	43.880.804.355	12.186.971.999
54	MYRX	-	-
55	NIRO	3.014.071.673.044	561.228.670.238
56	NZIA	270.449.880.044	64.675.232.960
57	OMRE	244.854.782.509	146.824.864.607
58	PAMG	244.854.782.509	43.279.092.602
59	PLIN	956.474.290.000	582.233.582.000
60	POLI	1.513.884.588.928	381.032.836.607

61	POLL	1.469.475.480.707	1.898.833.001.342
62	POSA	166.987.882.199	445.164.046.381
63	PPRO	12.684.155.509.975	7.147.437.444.680
64	PUDP	260.249.243.681	63.865.260.652
65	PURI	-	-
66	PWON	9.642.587.369	3.373.096.633
67	RBMS	146.858.246.203	55.003.737.709
68	RDTX	294.344.906.322	141.004.370.457
69	REAL	177.946.365.289	3.523.449.083
70	RIMO	322.876.322.545	589.173.649.966
71	ROCK	-	-
72	RODA	1.777.270.200.743	521.745.951.755
73	SATU	176.857.188.022	118.779.956.326
74	SMDM	914.972.706.804	442.630.720.460
75	SMRA	11.150.744.753.000	9.017.332.185.000
76	TARA	43.946.141.770	71.151.218.511
77	TRIN	-	-
78	TRUE	-	-
79	URBN	2.201.665.559.102	810.782.041.974

Dari tabel 1.4 dapat dilihat yang paling besar Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode CITY sebesar 8,156804724, yang paling kecil Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode DADA sebesar 0,17852925.

Nilai Perusahaan adalah nilai wajar perusahaan yang menggambarkan persepsi investor terhadap emiten tertentu, sehingga nilai perusahaan merupakan persepsi investor yang selalu dikaitkan dengan harga saham.

Price to Book Value adalah rasio yang menggambarkan perbandingan antara harga pasar saham dan nilai buku ekuitas sebagaimana ada dilaporan posisi keuangan .

Adapun jumlah saham yang beredar pada perusahaan properti dan *real estate* pada tahun 2019 dapat dilihat tabel dibawah ini:

Tabel 1.5 Bursa Efek Indonesia
Jumlah Saham Beredar, Harga Saham dan BV Perusahaan
Properti dan Real Estate Per 31 Desember 2019

NO	KODE EMITEN	JUMLAH SAHAM BEREDAR	HARGA SAHAM	BV
1	AMAN	10.000.000.000	-	0,051
2	APLN	19.364.561.700	177	662,858
3	ARMY	23.989.375.000	50	60,682
4	ASPI	19.649.411.888	-	0,000
5	ASRI	9.006.250.000	238	1,173
6	ATAP	-	-	-
7	BAPA	661.784.520	71	204,916
8	BAPI	5.591.740.000	50	78,819
9	BBSS	-	-	-
10	BCIP	1.429.740.000	64	303,226
11	BEST	9.647.311.150	216	463,212
12	BIKA	592.280.000	196	1036,952
13	BIPP	1.638.218.259	50	684,590
14	BKDP	7.543.992.252	61	67,788
15	BKSL	357.500.000	85	29921,462
16	BSDE	12.745.505.597	1.255	2475,189
17	CITY	5.402.681.154	115	149,318
18	COWL	4.871.214.021	50	186,518
19	CPRI	2.433.375.005	50	78,630
20	CSIS	1.307.000.000	86	361,503
21	CTRA	18.560.303.397	1.040	956,965
22	DADA	-	-	-
23	DART	3.141.390.962	312	-
24	DILD	10.365.854.185	260	697,952
25	DMAS	48.198.111.100	296	134,772
26	DUTI	1.850.000.000	5.000	5724,741
27	ELTY	1.400.000.000	50	6292,821
28	EMDE	3.350.000.000	224	230,517
29	FMII	2.721.000.000	470	230,602
30	FORZ	1.984.009.887	50	144,068
31	GAMA	10.011.027.656	50	110,058
32	GMTD	101.538.000	16.000	6797,153
33	GPRA	4.276.655.336	76	264,869
34	GWSA	7.800.760.000	154	900,099
35	HOMI	-	-	-
36	INDO	-	-	-

37	INPP	11.181.971.732	-	566,237
38	IPAC	-	-	-
39	JRPT	13.750.000.000	600	0,538
40	KBAG	711.956.815	-	0,000
41	KIJA	20.112.931.554	292	313,580
42	KOTA	10.488.809.600	835	122,848
43	LAND	2.792.620.000	50	194,026
44	LCGP	22.400.000.000	114	71,232
45	LPCK	2.679.600.000	1.015	4061,248
46	LPKR	70.898.018.319	242	484,870
47	LPLI	157.927.368	242	5,045
48	MDLN	643.691.376	102	11263,894
49	MKPI	948.194.000	214	5804,301
50	MMLP	6.889.134.608	16.200	0,817
51	MPRO	9.942.500.000	198	0,137
52	MTLA	58.212.000.000	2.300	0,918
53	MTSM	7.655.126.330	224	502,912
54	MYRX	-	50	-
55	NIRO	22.198.871.804	140	290,029
56	NZIA	2.197.538.000	820	231,271
57	OMRE	495.000.000	980	7650,854
58	PAMG	3.125.000.000	67	141,360
58	PAMG	3.125.000.000	67	141,360
59	PLIN	3.550.000.000	3.300	3260,725
60	POLI	3.350.000.000	1.490	230,5167487
61	POLL	8.318.823.600	11.100	277,1618084
62	POSA	8.388.870.000	50	31,03318574
63	PPRO	61.675.671.883	68	99,31076798
64	PUDP	329.560.000	300	1034,984707
65	PURI	-	-	-
66	PWON	45.159.602.400	570	0,400704216
67	RBMS	260.000.000	68	2324,34763
68	RDTX	268.800.000	5.550	9392,502383
69	REAL	4.132.640.000	400	84,41685766
70	RIMO	340.000.000	50	17416,41243
71	ROCK	-	-	-
72	RODA	13.592.128.209	50	178,920285
73	SATU	125.000.000.000	87	0,795496483
74	SMDM	4.772.138.237	119	549,7945126
75	SMRA	14.426.781.680	1.005	655,1260102
76	TARA	10.069.645.750	420	104,677027
77	TRIN	-	-	-
78	TRUE	-	-	-
79	URBN	3.232.122.586	2.430	391,7612516

Dari tabel 1.5 dapat dilihat yang paling besar Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode MMLP sebesar 19834,433, yang paling kecil Tahun 2019 dimiliki oleh emiten dengan kode INPP sebesar 0,000.

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Debt Equity Ratio*, dan *Current Ratio* Terhadap *Price Book Value* Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019”.

B. Permasalahan

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah : Apakah Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Debt Equity Ratio*, dan *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Price Book Value* Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate*?

C. Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini tidak menyimpang, dari permasalahan yang ditetapkan, maka penulis membatasi penelitian tersebut, yaitu :

1. Objek Penelitian

Yang menjadi objek dalam penelitian ini yaitu sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Variabel Penelitian

Variabel dalam penelitian ini meliputi *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Current Ratio* (CR) dan *Price to Book Value* (PBV)

3. Periode Penelitian

Dalam *penelitian* ini penulis menggunakan 1 tahun terakhir Laporan Keuangan pada Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yaitu periode 2019

D. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan di atas, maka yang menjadi tujuan penelitian adalah untuk mengetahui Pengaruh *Dividend Payout Ratio*, *Debt Equity Ratio*, dan *Current Ratio* Terhadap *Price Book Value* pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019.

E. Manfaat Peneliti

Penelitian yang dilakukan diharapkan akan bermanfaat :

1. Bagi Penulis

Penelitian ini merupakan dari langkah awalnya penulis dalam menulis karya ilmiah dan menerapkan teori yang telah diperoleh sewaktu kuliah, salah satunya mengenai mata kuliah manajemen keuangan yang terjadi pada objek penelitian.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat digunakan oleh investor sebagai informasi dan bahan pertimbangan, dalam mengambil keputusan berinvestasi khususnya di saham-saham perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Bagi Almamater

Sebagai bahan referensi bagi peneliti yang mengambil topik yang sama dan dapat mengembangkan kemampuan dalam berinvestasi pada pasar modal.

F. Kerangka Pemikiran

Menurut Sutedi (2012:13) : Dalam perekonomian modern, manajemen dan pengelolaan perusahaan semakin banyak dipisahkan dan kepemilikan perusahaan. Hal ini sejalan dengan *agency theory* yang menekankan pentingnya pemilik perusahaan (pemegang saham) menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada tenaga-tenaga profesional (disebut *agents*) yang lebih mengerti dalam menjalankan bisnis sehari-hari.

Menurut, Ambarwati (2010:64) : “Kebijakan Dividen merupakan kebijakan yang diambil manajemen perusahaan untuk memutuskan membayarkan sebagian keuntungan perusahaan kepada pemegang saham dari pada menahannya sebagai laba ditahan untuk diinvestasikan kembali agarmendapatkan *capital gains*”.

Menurut Sartono (2015:281) : “Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan dimasa yang akan datang. Kebijakan dividen diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR)”.

Menurut Harmono (2011:137) : Kebijakan utang merupakan keputusan pendanaan oleh manajemen akan berpengaruh pada penelitian perusahaan yangterfleksi pada harga saham. Oleh, karena itu salah satu tugas manajer keuangan adalah menentukan kebijakan pendanaan yang dapat memaksimalkan harga saham yang merupakan cerminan dari suatu nilai perusahaan.

Menurut Budiman (2018:44) : *Debt to Equity ratio* merupakan rasio yangdigunakan untuk membandingkan total utang perusahaan dengan ekuitas atau dana dari pemegang saham. *Debt to Equity Ratio* untuk setiap perusahaan tentu berbeda-beda, tergantung karakteristik bisnis dan keberagaman arus kasnya.

Perusahaan dengan arus kas yang stabil biasanya memiliki rasio yang lebih tinggi.

Menurut Kasmir (2017:134) : “*current ratio* merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan”.

Nilai perusahaan ini sangat penting karena merupakan gambaran dari kinerja perusahaan yang memperlihatkan prospek perusahaan di masa depan yang juga merupakan indikator penilaian pasar terhadap perusahaan secara menyeluruh. Pada penelitian ini nilai perusahaan diukur menggunakan *price*

to book value (PBV) yang merupakan rasio perbandingan harga saham terhadap nilai buku dari perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Abidin, dkk (2014) dengan judul “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen an Size terhadap Nilai Perusahaan”, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara bersama – sama DER, DYD dan Size berpengaruh terhadap PBV. Secara parsial menunjukkan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. Size berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap PBV. DYD berpengaruh negatif dan signifikan terhadap PBV.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Oktaviarni, dkk (2019) dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran terhadap Nilai Perusahaan”, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Hasil pengujian menunjukkan bahwa likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan Return on

Assets (ROA) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian menunjukkan bahwa leverage yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diukur dengan Dividend Payout Ratio (DPR) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan yang diukur dengan logaritma natural total aset berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Implikasi penelitian ini antara lain, Likuiditas, profitabilitas, dan leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan sehingga diharapkan manajemen perusahaan dapat menjaga rasio- rasio keuangan tersebut untuk meningkatkan nilai perusahaan. Bagi investor, selain memperhatikan rasio keuangan perusahaan juga mempertimbangkan kebijakan dividen dan ukuran perusahaan dalam berinvestasi karena mencerminkan keuntungan yang akan diperoleh investor dari investasinya.

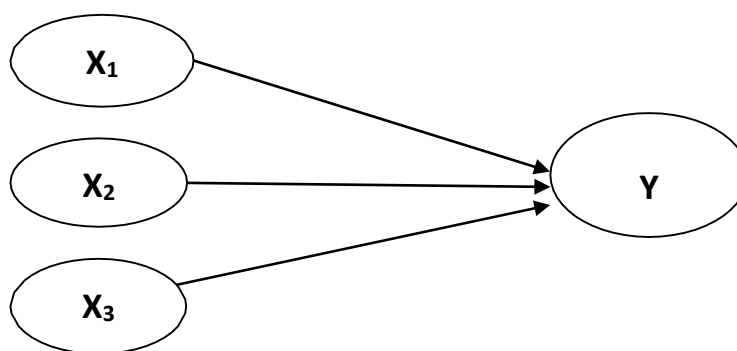
Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan Zahari, Z., Suryadi, E., & Hariyanto, D. (2019) dengan judul “Pengaruh Dividen Payout Ratio, Free Cash Flow, Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pada Indeks Kompas 100 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terjadi multikolonieritas antar variabel independen dalam model regresi, uji autokolerasi menunjukkan data yang digunakan random sehingga tidak terjadi autokorelasi, uji heteroskedastisitas menunjukkan tidak terdapat masalah heteroskedastisitas, dan uji linearitas menunjukkan bahwa data terjadi linearitas, uji koefisien korelasi berganda menunjukkan bahwa nilai R yang diperoleh sebesar 0,578. Hal ini berarti bahwa antara Dividen Payout Ratio, Free Cash Flow, Earning Per Share, dan Price Earning Ratio terhadap harga saham memiliki hubungan yang sedang sebesar 0,578. Hasil uji koefisien determinasi (R^2) atau R Square diperoleh nilai sebesar 0,335 atau 33,5 %, sedangkan 66,5 % harga saham dipengaruhi oleh variabel-variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Hasil uji pengaruh simultan (F) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham. hal ini dibuktikan dari nilai F hitung sebesar 5,028 serta nilai signifikan sebesar 0,002. Sedangkan hasil pengujian secara parsial dengan menggunakan uji t menunjukkan bahwa variabel bebas Dividen Payout Ratio, Free Cash Flow, Price Earning Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan variabel bebas Earning Per Share berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan Wijaya, B. A., Suryadi, E., & Safitri, H. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) Dan Asset Growth (AG) Terhadap Return On Equity (ROE) Perusahaan Industri Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2017, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa nilai R (korelasi) yang diperoleh sebesar 0,590 hal ini berarti bahwa hubungan antara variabel CR, DER, dan AG terhadap ROE sebesar 0,551 yang berarti memiliki hubungan yang cukup atau sedang. Melalui uji

koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai R² atau R Square sebesar 0,349 atau 34,9% yang berarti bahwa pengaruh terhadap ROE dapat dijelaskan oleh variabel CR, DER, AG, sedangkan sisanya yaitu sebesar 65,1% ROE dipengaruhi oleh variabel-variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Secara simultan (uji F) variabel CR, DER dan AG berpengaruh signifikan terhadap ROE, melalui hasil yang ditunjukkan pada nilai Fhitung > Ftabel yaitu 6,602 > 2,84 dan tingkat signifikansi sebesar 0,001 < 0,05. Sementara itu pada uji parsial (uji t) dari masing-masing variabel tersebut diketahui bahwa hanya variabel CR dan AG yang memiliki pengaruh positif signifikan terhadap variabel terikat ROE, sedangkan variabel DER tidak mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap variabel terikat ROE.

Kerangka pikiran dalam penulisan ini dapat digambarkan secara sistematis sebagai berikut :

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran



Keterangan :

X₁ : *Dividend Payout Ratio* (DPR)

X₂ : *Debt to Equity Ratio* (DER)

X₃ : *Current Ratio* (CR)

Y : *Price to Book Value* (PBV)

G. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Metode asosiatif merupakan suatu penelitian yang mencari hubungan sebab akibat antara satu variabel independen dengan variabel dependen.

Menurut Toto dan Ghozali (2013:57) : “Metode penelitian asosiatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang dilakukan dengan tujuan melihat hubungan antara variabel atau pengaruh suatu variabel terhadap variabel lainnya”.

2. Teknik Pengumpulan Data

Menurut Sugiyono (2013:308) : “Teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling utama dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data. Tanpa mengetahui teknik pengumpulan data, maka peneliti tidak akan mendapatkan data yang memenuhi standar data yang ditetapkan”.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Teknik dokumenter. Menurut Sugiyono (2013:240) : “Studi dokumenter yaitu data yang diperoleh dari beberapa literature yang berkaitan dengan masalah yang

sedang diteliti’. Adapun data dari penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia.

3. Populasi dan Sampel

a. Populasi

Menurut Sugiyono (2013:148) : “Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya”. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh Perusahaan Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 79 emiten.

b. Sampel

Menurut Sugiyono (2013:149) : “Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut”. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel dalam penelitian ini berupa perusahaan yang termasuk kedalam Sektor Properti dan Real Estate yang memiliki laporan keuangan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan Purposive Sampling.

Menurut Sugiyono (2013:156) : “Purposive Sampling merupakan teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu”. Pertimbangan yang digunakan adalah Perusahaan telah menerbitkan dan mempublikasikan laporan keuangan yang di audit Tahun 2019. Jadi peneliti mengambil sampel sebanyak 21 emiten yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia dan memiliki laporan keuangan periode 30 Desember 2019, sedangkan perusahaan lainnya tidak terpilih dikarenakan perusahaan tersebut tidak memenuhi kriteria sampel dan tidak memenuhi kebutuhan data analisis.

4. Alat Analisis

Dalam perhitungan akan dilakukan analisis terhadap beberapa indikator yang akan dijadikan parameter dalam penilaian.

a. Menghitung *Dividend Payout Ratio*

$$DPR = \frac{\text{Dividen Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$$

Sumber : Hery (2016:145)

b. Menghitung *Debt to Equity Ratio*

$$DER = \frac{\text{Total Utang(Debt)}}{\text{Modal (Equity)}}$$

Sumber : Kasmir (2017:158)

c. Menghitung *Current Ratio*

$$CR = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Pasiva Lancar}}$$

Sumber : Kasmir (2017:135)

d. Menghitung *Price to Book Value*

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham Perusahaan}}{\text{Book Value}}$$

Sumber : Budiman (2018:49)

5. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2016:154) : “Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal”. Untuk mendeteksi normalitas yaitu dengan salah satu alat yang dikenal dengan uji *One Sample Kolmogrov-Smirnov Test*. Tujuan dari uji normalitas yaitu untuk mengetahui apakah nilai residual mendekati normal atau tidak. Data yang berdistribusi normal adalah data yang sebaran nilai datanya memiliki nilai yang memusat di nilai rata-ratanya. Jika terdapat normalitas, maka residual akan terdistribusi normal dan independen.

Terdapat dua kriteria mengenai penentuan normalitas, yaitu :

- 1) Jika *asympt.sig* > 0,05 maka nilai residual berdistribusi normal.
- 2) Jika *asympt.sig* < 0,05 maka nilai residual tidak berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali (2016:105) : “Uji Multikolinieritas bertujuan menguji apakah pada *model* regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas(independen)”. Pada model regresi yang baik seharusnya antar variabel independen saling berkorelasi, maka variabel – variabel ini tidak *orthogonal*. Variabel *orthogonal* adalah

variabel independen yang nilai korelasi antara sesama variabel independen sama dengan nol.

Untuk mendeteksi ada tidaknya multikolinieritas dalam model regresi adalah sebagai berikut:

- 1) Jika nilai *tolerance* $> 0,10$ dan nilai VIF < 10 , maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada multikolinieritas antar variabel independen dalam model regresi.
- 2) Jika nilai *tolerance* $< 0,10$ dan nilai VIF > 10 , maka dapat disimpulkan bahwa ada multikolinieritas antar variabel independen dalam model regresi.

c. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2016:139): “Uji Heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain”. Jika varian dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap maka disebut Homoskedastisitas dan jika berbeda disebut Heteroskedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homoskedastisitas atau tidak terjadi Heteroskedastisitas.

Menurut Ghozali (2016): “Uji *park* merupakan salah satu cara untuk menguji heteroskedastisitas pada data variabel didalam penelitian dengan meregresikan nilai logaritma natural dari residual kuadrat ($\ln U^2_i$)”. Tujuan dilakukan uji *park* adalah untuk mendeteksi terjadinya heteroskedastisitas pada error.

Dasar pengambilan keputusan uji *park* yaitu sebagai berikut:

- 1) Nilai Sig $> 0,05$ tidak terjadi gejala Heteroskedastisitas.
- 2) Nilai Sig $\leq 0,05$ terjadi gejala Heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Menurut Santoso (2012:241) : “Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi terdapat korelasi antara anggota observasi yang disusun menurut waktu”. Model regresi yang baik adalah yang tidak terjadi masalah pada autokorelasi,

uji ini dilakukan dengan menggunakan *Runs-Test*. Apabila nilai Sig > 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan cukup random sehingga tidak terjadi masalah autokorelasi.

e. Uji Linearitas

Menurut Ghozali (2016 : 159) : “Uji Linearitas digunakan untuk melihat apakah spesifikasi model yang digunakan sudah benar atau tidak. Apakah fungsi yang digunakan dalam suatu studi empiris sebaiknya berbentuk linear, kuadrat atau kubik”. Uji Linearitas dapat digunakan dengan uji Langrange Multiplier dengan tujuan untuk mendapatkan nilai c^2 hitung atau $(n \times R^2)$ jika c^2 hitung > c^2 tabel, maka hipotesis yang menyatakan model linear ditolak dan sebaliknya.

6. Uji Statistik

a. Analisis Regresi Linear Berganda

Menurut Sujarweni (2015:149) : “Untuk menguji regresi linier berganda bersamaan dilakukan pengujian asumsi klasik karena variabel independennya lebih dari satu maka perlu diuji keindependenan hasil uji regresi dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependennya:.

Adapun persamaan regresi berganda dalam penelitian ini dituliskan sebagai berikut :

$$Y = a\beta + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \varepsilon$$

Keterangan :

Y : *Price to Book Value*

$a\beta$: Konstanta

X1 : *Dividend Payout Ratio,*

X2 : *Debt to Equity Ratio,*

X3 : *Current Ratio,*

ε : *Error term.*

b. Analisis Koefisien Korelasi Berganda (R)

Menurut Siregar (2013:251) : “Koefisien korelasi berganda (Uji R) digunakan untuk mengetahui derajat atau kekuatan hubungan antara tiga variabel atau lebih, serta untuk mengetahui kontribusi yang

diberikan secara simultan oleh variabel bebas terhadap nilai variabel terikat”.

Untuk memudahkan melakukan interpretasi mengenai kekuatan hubungan antara dua variabel digunakan kriteria yang dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 1.6
Interprestasi Koefisien Korelasi Nilai R

Nilai Korelasi	Tingkat Hubungan
0,00 – 0,199	Sangat Lemah
0,200 – 0,399	Lemah
0,400 – 0,599	Cukup
0,600 – 0,799	Kuat
0,800 – 1,000	Sangat Kuat

Sumber : Siregar (2017:337)

c. Koefisien Determinasi (Uji R^2)

Menurut Ghozali (2016:95) : Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil bearti kemampuan variabel – variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen.

d. Uji Simultan (Uji F)

Menurut Ghozali (2016:171) : “Uji simultan digunakan untuk mengetahui apakah variabel independen secara bersama-sama atau simultan mempengaruhi variabel dependen”.

Hipotesis Uji F :

H_0 : *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Current Ratio*

tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value*.

H_a : *Dividend Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Current Ratio* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value*.

Kriteria pengujian :

Jika nilai sig > 0,05 maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

Jika nilai sig < 0,05 maka H_0 ditolak dan H_a diterima.

e. Uji Parsial (Uji t)

Menurut Santoso (2012:149) : “Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas atau independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen”. Pengujian juga dapat dilakukan melalui pengamatan nilai signifikan t pada tingkat α yang digunakan (penelitian ini menggunakan tingkat α sebesar 5%).

Menentukan Hipotesis :

a. *Dividend Payout Ratio*

H_0 : *Dividend Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

H_a : *Dividend Payout Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

b. *Debt to Equity Ratio*

H_0 : *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

H_a : *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

c. *Current Ratio*

H_0 : *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

H_a : *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Price to Book Value*.

Kriteria pengujian:

Jika nilai $\text{sig} > 0,05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

Jika nilai $\text{sig} < 0,05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh *Dividend Payout Ratio* X1 (DPR) *Debt to Equity Ratio* X2 (DER) dan *Current Ratio* X3 (CR) terhadap *Price to Book Value* Y (PBV) (Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019) dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

Dividend Payout Ratio dengan X1 (DPR) tidak ada korelasi atau tidak signifikan terhadap *Price to Book Value* Y (PBV) Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019.

1. *Dividend Payout Ratio* yang diukur dengan X1 (DPR) tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value* Y (PBV) Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019
2. *Debt to Equity Ratio* yang diukur dengan X2 (DER) tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value* Y (PBV) Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019
3. *Current Ratio* yang diukur dengan X3 (CR) tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value* Y (PBV) Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan pada penelitian ini, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut ;

1. Bagi Investor

Yang perlu diperhatikan oleh para calon investor adalah kinerja perusahaan yang dapat dilihat melalui laporan keuangan khususnya tingkat Kebijakan Kebijakan Utang atau *Debt to Equity Ratio* (DER). Berdasarkan pada hasil penelitian ini kebijakan tersebut dapat digunakan sebagai alat untuk

pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi dalam rangka mengurangi resiko dari investasi karena kebijakan ini diketahui berpengaruh untuk nilai perusahaan.

2. Bagi Pihak Perusahaan

Penyediaan informasi keuangan yang lengkap dan jelas perlu ditingkatkan perusahaan terutama pembagian dividen yang masih banyak sekali tidak mencantumkan. Hal ini merupakan sumber informasi mengenai kondisi keuangan perusahaan oleh pihak eksternal pengguna laporan keuangan perusahaan atau investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin Zainal, Meina Wulansari Yusniar, dan Muhammad Ziyad. 2014. **Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen dan SIZE terhadap Nilai Perusahaan.** (Studi Pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia). Vol 2.No 3.
- Ambarwati, Sri Dwi Ari. 2010. **Manajemen Keuangan Lanjutan.** Cetakan Pertama Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Budiman, R. 2018. **Rahasia Analisis Fundamental Saham.** Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Bursa Efek Indonesia. 2019. **Data Perusahaan Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia, Harga Saham (Close Price) dan Laporan Keuangannya (On Line),** tersedia di <http://www.idx.co.id>.
- Fahmi, Irham. 2015. Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab. Bandung : Alfabeta
- _____. 2017. **Analisis Laporan Keuangan.** Alfabeta. Bandung.
- Oktaviarni, Fakhrana, Yetty Murni, dan Bambang Suprayitno. 2019. **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Terhadap Nilai Perusahaan.** Vol 9. No 1.
- Ghozali, Imam. 2016. **Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS.** Edisi 8. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hadi, Nor. 2015. **Pasar Modal.** Edisi 2. Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Harahap, Sofyan Syahri. 2016. **Analisis Kritis Laporan Keuangan.** Jakarta : PT RajaGrafindo Persada.
- Harmono. 2011. **Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi.** Edisi 4. BPFE, Yogyakarta.
- _____. 2018. **Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, Riset Bisnis.** Bumi Aksara. Jakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 2016. **Teori Portofolio dan Analisis Investasi.** Edisi Kesepuluh. Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2015. **Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Kelima.** Yogyakarta.
- Kasmir. 2017. **Analisis Laporan Keuangan.** PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Munawir, S. 2010. **Analisis Keuangan Edisi Keempat.** Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta: Liberty.
- Nasehudin Syatori Toto dan Ghozali, Nanang. 2013. **Metode Penelitian Kuantitatif.** Pustaka Setia.

- Rudianto. 2012. **Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan**. Erlangga, Jakarta.
- Sartono, R. Agus. 2015. **Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4, BPFE**, Yogyakarta.
- Santoso, Singgih. 2012. **Panduan Lengkap SPSS Versi 20**. Jakarta : PT Elex MediaKomputindo.
- Siregar, Syofian. 2013. **Metode Penelitian Kuantitatif**. Jakarta: PT Fajar IntenpratamaMandiri.
- Sudana, I Made. 2015. **Manajemen Keuangan Perusahaan**. Edisi Kedua. Erlangga.Jakarta.
- Sugiyono. 2013. **Metode Penelitian Manajemen**. Alfabeta: Bandung.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2015. **SPSS Untuk Penelitian**. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukirno, Sadono. 2012. **Makroekonomi Teori Pengantar Edisi Ketiga**. Jakarta:Rajawali Pers.
- Suroto. 2015. **Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**. Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang. ISSN: 2302-2752, Vol 4. No 3. 2015.
- Sutedi, Andrian. 2012. **“Good Corporate Governance”**. Edisi 1. Cetakan Kedua.Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. **Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi**. Edisi Pertama. Kanisius, Yogyakarta.
- Wijaya, B. A., Suryadi, E., & Safitri, H. (2019). **Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) Dan Asset Growth (AG) Terhadap Return On Equity (ROE) Perusahaan Industri Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2017**. *Jurnal Produktivitas: Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Pontianak*, 6(1).
- Zahari, Z., Suryadi, E., & Hariyanto, D. (2019). **Pengaruh Dividen Payout Ratio, Free Cash Flow, Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pada Indeks Kompas 100 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**. *Jurnal Produktivitas: Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Pontianak*, 6(1).

Lampiran 1
Daftar Emiten

No	Kode	Nama Perusahaan	No	Kode	Nama Perusahaan
1.	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk.	41.	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
2.	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	42.	KOTA	DMS Propertindo Tbk.
3.	ARMY	Armidian Karyatama Tbk.	43.	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.
4.	ASPI	Andalan Sakti Primaindo Tbk.	44.	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.
5.	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	45.	LPCK	Lippo Cikarang Tbk
6.	ATAP	Trimitra Prawara Goldland Tbk.	46.	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.
7.	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	47.	LPLI	Star Pacific Tbk
8.	BAPI	Bhakti Agung Propertindo Tbk.	48.	MDLN	Modernland Realty Tbk.
9.	BBSS	Bumi Benowo Sukses Sejahtera T	49.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.
10.	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	50.	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.
11.	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	51.	MPRO	Maha Properti Indonesia Tbk.
12.	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	52.	MTLA	Metropolitan Land Tbk.
13.	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	53.	MTSM	Metro Realty Tbk.
14.	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	54.	MYRX	Hanson International Tbk.
15.	BKSL	Sentul City Tbk.	55.	NIRO	City Retail Developments Tbk.
16.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	56.	NZIA	Nusantara Almazia Tbk.
17.	CITY	Natura City Developments Tbk.	57.	MORE	Indonesia Prima Property Tbk
18.	COWL	Cowell Development Tbk.	58.	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.
19.	CPRI	Capri Nusa Satu Properti Tbk.	59.	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.
20.	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses	60.	POLI	Pollux Investasi Internasional Tbk.
21.	CTRA	Ciputra Development Tbk.	61.	POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk.
22.	DADA	Diamond Citra Propertindo Tbk.	62.	POSA	Bliss Properti Indonesia Tbk.
23.	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	63.	PPRO	PP Properti Tbk.
24.	DILD	Intiland Development Tbk.	64.	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk.
25.	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	65.	PURI	Puri Global Sukses Tbk.
26.	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	66.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
27.	ELTY	Bakrieland Development Tbk.	67.	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.
28.	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	68.	RDTX	Roda Vivatex Tbk
29.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	69.	REAL	Repower Asia Indonesia Tbk.
30.	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.	70.	RIMO	Rimo International Lestari Tbk
31.	GAMA	Aksara Global Development Tbk.	71.	ROCK	Rockfields Properti Indonesia
32.	GMTD	Gowa Makassar Tourism Developm	72.	RODA	Pikko Land Development Tbk.
33.	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	73.	SATU	Kota Satu Properti Tbk.
34.	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.	74.	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.
35.	HOMI	Grand House Mulia Tbk.	75.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
36.	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	76.	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk.
37.	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	77.	TRIN	Perintis Trinita Properti Tbk.
38.	IPAC	Era Graharealty Tbk.	78.	TRUE	Trinita Dinamik Tbk.
39.	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	79.	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.
40.	KBAG	Karya Bersama Anugerah Tbk.			

Lampiran 2
Close Price (Harga Saham)

No	Kode	Close Price		No	Kode	Close Price	
		2019	2020			2019	2020
1.	AMAN	-	308	41.	KIJA	292	210
2.	APLN	176	187	42.	KOTA	825	334
3.	ARMY	0	0	43.	LAND	900	172
4.	ASPI	-	100	44.	LCGP	0	0
5.	ASRI	236	242	45.	LPCK	1.005	1.410
6.	ATAP	-	151	46.	LPKR	232	214
7.	BAPA	71	50	47.	LPLI	94	85
8.	BAPI	50	50	48.	MDLN	208	0
9.	BBSS	-	93	49.	MKPI	0	0
10.	BCIP	54	68	50.	MMLP	197	294
11.	BEST	212	180	51.	MPRO	1.900	0
12.	BIKA	196	173	52.	MTLA	515	430
13.	BIPP	50	50	53.	MTSM	0	218
14.	BKDP	52	50	54.	MYRX	50	0
15.	BKSL	84	50	55.	NIRO	120	158
16.	BSDE	1.255	1.215	56.	NZIA	820	147
17.	CITY	108	87	57.	OMRE	980	0
18.	COWL	50	0	58.	PAMG	64	101
19.	CPRI	50	50	59.	PLIN	3.000	2.450
20.	CSIS	85	65	60.	POLI	1.480	800
21.	CTRA	1.035	980	61.	POLL	11.100	4.370
22.	DADA	-	51	62.	POSA	50	0
23.	DART	0	212	63.	PPRO	65	94
24.	DILD	260	220	64.	PUDP	300	230

25.	DMAS	294	246	65.	PURI	-	298
26.	DUTI	0	3.790	66.	PWON	565	500
27.	ELTY	50	0	67.	RBMS	56	50
28.	EMDE	224	192	68.	RDTX	5.200	0
29.	FMII	0	555	69.	REAL	286	50
30.	FORZ	50	50	70.	RIMO	50	0
31.	GAMA	50	0	71.	ROCK	-	910
32.	GMTD	0	0	72.	RODA	50	50
33.	GPRA	74	71	73.	SATU	87	50
34.	GWSA	154	135	74.	SMDM	119	101
35.	HOMI	-	1.300	75.	SMRA	975	800
36.	INDO	-	125	76.	TARA	302	50
37.	INPP	760	715	77.	TRIN	-	202
38.	IPAC	-	-	78.	TRUE	-	-
39.	JRPT	550	570	79.	URBN	2.340	600
40.	KBAG	-	50	Rata-rata		184.3987	172.5784

Lampiran 3
Daftar Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)

No.	Kode Emiten	Modal disetor penuh	Modal Dasar	DPS	Laba Tahun Berjalan	EPS	DPR
1	AMAN	-	-	-	-	-	-
2	APLN	1.030.476.588.000	1.936.456.170.000	0,532145578	120.811.697.000	0,062388036	8,529609414
3	ARMY	9.006.250.000	477.409.899.619	0,018864816	17.969.031.379	0,037638581	0,501209543
4	ASPI	-	-	-	-	-	-
5	ASRI	19.649.411.888	24.000.000.000	0,818725495	1.012.947.312.000	42,206138	0,019398257
6	ATAP	-	-	-	-	-	-
7	BAPA	661.784.520	72.000.000.000	0,009191452	4.956.230.815	0,068836539	0,133525767
8	BAPI	5.591.740.000	15.656.872.000	0,357142857	3.466.647.217	0,22141378	1,613010973
9	BBSS	-	-	-	-	-	-
10	BCIP	1.429.915.525	2.800.000.000	0,510684116	23.202.000.000	8,286428571	0,061628977
11	BEST	9.647.311.150	28.000.000.000	0,344546827	380.153.000.000	13,57689286	0,025377443
12	BIKA	592.280.000	1.700.000.000	0,3484	4.737.000.000	2,786470588	0,125032721
13	BIPP	2.028.669.338	12.800.000.000	0,158489792	1.018.063.698	0,079536226	1,992674272

14	BKDP	7.513.992.252	12.000.000.000	0,626166021	30.944.840.630	2,578736719	0,242818903
15	BKSL	357.500.000	1.538.500.000	0,232369191	68.928.077.412	44,80213026	0,005186566
16	BSDE	106.019.134.904	43.000.000.000	2,465561277	3.130.076.147.452	72,79246855	0,033871104
17	CITY	5.402.681.154	11.200.000.000	0,482382246	31.486.776.057	2,811319291	0,17158572
18	COWL	4.871.214.021	18.000.000.000	0,270623001	9.698.460.082	0,538803338	0,50226675
19	CPRI	4.183.375.005	7.000.000.000	0,597625001	16.409.071.728	2,344153104	0,254942819
20	CSIS	1.307.000.000	4.400.000.000	0,297045455	9.258.212.633	2,104139235	0,141171957
21	CTRA	18.560.303.397	36.000.000.000	0,515563983	1.283.281.000.000	35,64669444	0,014463164
22	DADA	-	-	-	-	-	-
23	DART	3.141.390.962	24.000.000.000	0,13089129	260.776.918.000	10,86570492	0,012046277
24	DILD	10.365.854.185	60.000.000.000	0,172764236	436.709.213.814	7,278486897	0,023736285
25	DMAS	48.198.111.100	3.000.000.000	16,06603703	1.335.420.919.293	445,1403064	0,036092074
26	DUTI	1.850.000.000	94.400.000.000	0,019597458	1.289.962.965.315	13,66486192	0,00143415
27	ELTY	43.521.913.019	10.000.000.000	4,352191302	818.853.614.060	81,88536141	0,053149809
28	EMDE	3.350.000.000	4.400.000.000	0,761363636	34.638.520.599	7,872391045	0,096713137
29	FMII	2.721.000.000	5.000.000.000	0,5442	2.718.797.575	0,543759515	1,000810073

30	FORZ	1.984.009.887	24.000.000.000	0,082667079	1.253.971.800	0,052248825	1,582180626
31	GAMA	10.011.027.656	240.000.000	41,71261523	1.983.736.194	8,265567475	5,046551899
32	GMTD	101.538.000	8.000.000.000	0,01269225	70.115.543.611	8,764442951	0,001448153
33	GPRA	4.276.655.336	8.000.000.000	0,534581917	55.222.657.634	6,902832204	0,077443852
34	GWSA	7.800.760.000	23.000.000.000	0,339163478	126.542.082.915	5,501829692	0,061645579
35	HOMI	-	-	-	-	-	-
36	INDO	-	-	-	-	-	-
37	INPP	11.181.971.732	40.000.000.000	0,279549293	2.081.142.336.348	52,02855841	0,005372997
38	IPAC	-	-	-	-	-	-
39	JRPT	13.750.000.000	25.000.000.000	0,55	1.037.201.837	0,041488073	13,25682187
40	KBAG	711.956.815	-	-	-	-	-
41	KIJA	20.824.888.369	29.400.000.000	0,708329536	141.140.307.068	4,800690717	0,147547421
42	KOTA	10.488.809.600	32.820.000.000	0,319585911	7.382.869.701	0,224950326	1,420695478
43	LAND	2.792.620.000	8.000.000.000	0,3490775	2.926.765.171	0,365845646	0,954166063
44	LCGP	1.077.363.037.731	22.400.000.000	48,09656418	8.873.621.523	0,396143818	121,4118762
45	LPCK	2.679.600.000	2.700.000.000	0,992444444	384.032.000.000	142,2340741	0,006977544

46	LPKR	70.898.018.369	92.000.000.000	0,770630634	2.061.418.000.000	22,40671739	0,034392839
47	LPLI	1.170.432.803	16.978.418.426	0,068936504	19.452.000.000	1,145689752	0,060170307
48	MDLN	643.691.376	41.886.308.624	0,015367584	409.602.777.858	9,778918012	0,001571501
49	MKPI	948.194.000	3.410.000.000	0,278062757	614.639.392.159	180,2461561	0,001542683
50	MMLP	6.889.134.608	15.000.000.000	0,459275641	273.821.192	0,018254746	25,15924556
51	MPRO	9.942.500.000	994.250.000.000	0,01	31.727.329.000	0,031910816	0,31337337
52	MTLA	7.655.126.330	20.000.000.000	0,382756317	8.060.376.406	0,40301882	0,949723182
53	MTSM	58.212.000.000	58.212.000.000	1	487.622.000.000	8,376657734	0,119379355
54	MYRX	-	-	-	-	-	-
55	NIRO	22.198.871.804	88.000.000.000	0,252259907	42.279.000.684	0,48044319	0,525056682
56	NZIA	2.197.538.000	6.844.000.000	0,321089714	3.356.447.223	0,490421862	0,654721452
57	OMRE	1.615.000.000	7.520.000.000	0,214760638	60.443.046.825	8,037639205	0,026719368
58	PAMG	3.125.000.000	10.000.000.000	0,3125	5.567.665.632	0,556766563	0,561276522
59	PLIN	3.550.000.000	5.000.000.000	0,71	548.538.232.000	109,7076464	0,006471746
60	POLI	2.010.526.400	8.042.105.600	0,25	34.638.520.599	4,307145706	0,058043079
61	POLL	8.318.823.600	28.284.000.000	0,29411765	182.620.997.450	6,456689204	0,045552394

62	POSA	8.388.870.000	15.000.000.000	0,559258	150.934.400.850	10,06229339	0,055579576
63	PPRO	61.675.671.883	146.112.960.000	0,422109523	360.895.336.040	2,469974847	0,170896284
64	PUDP	329.560.000	560.000.000	0,5885	4.343.694.646	7,756597582	0,075870895
65	PURI	-	-	-	-	-	-
66	PWON	48.159.602.400	120.000.000.000	0,40133002	3.239.796.227	0,026998302	14,86500972
67	RBMS	2.656.212.826	6.047.742.000	0,439207365	23.680.248.765	3,91555208	0,112169971
68	RDTX	268.800.000	560.000.000	0,48	232.773.280.699	415,6665727	0,001154772
69	REAL	4.132.640.000	16.530.560.000	0,25	1.382.879.694	0,08365595	2,988430605
70	RIMO	40.936.000.000	160.960.000.000	0,254324056	9.735.507.167	0,060484016	4,204814325
71	ROCK	-	-	-	-	-	-
72	RODA	13.592.128.209	53.894.400.000	0,252199268	276.047.576.448	5,122008529	0,049238354
73	SATU	96.844.005.330	125.000.000.000	0,774752043	16.730.545.860	0,133844367	5,788454611
74	SMDM	4.772.138.237	6.000.000.000	0,795356373	73.368.288.038	12,22804801	0,065043609
75	SMRA	14.426.781.680	25.000.000.000	0,577071267	613.020.426.000	24,52081704	0,023533933
76	TARA	10.069.645.750	40.000.000.000	0,251741144	1.062.164.185	0,026554105	9,480310005
77	TRIN	-	-	-	-	-	-

78	TRUE	-	-	-	-	-	-
79	URBN	3.232.122.586	10.245.640.000	0,31546322	119.229.447.776	11,63709127	0,027108425

Lampiran 4
Daftar Perhitungan *Debt Equity Ratio* (DER)

No.	Kode Emiten	Total Utang	Modal (<i>equity</i>)	DER
1	AMAN	214.212.848	573.907.993	0,373252944
2	APLN	16.624.399.470.000	12.835.945.610.000	1,295144119
3	ARMY	1.455.719.143.297	287.780.418.722	5,058437088
4	ASPI	-	-	-
5	ASRI	11.332.052.391	10.562.219.614	1,072885511
6	ATAP	-	-	-
7	BAPA	7.526.048.776	135.610.387.941	0,055497583
8	BAPI	158.141.707.313	440.736.512.441	0,358812358
9	BBSS	-	-	-
10	BCIP	433.530.000.000	433.535.000.000	0,999988467
11	BEST	1.930.728.000.000	4.468.749.000.000	0,432051118
12	BIKA	1.744.747.000.000	614.166.000.000	2,840839447
13	BIPP	1.045.505.000.000	1.121.508.000.000	0,932231424
14	BKDP	318.614.718.054	511.392.134.181	0,623034061
15	BKSL	6.578.349.800.074	10.696.922.809.139	0,614975906
16	BSDE	25.807.343.476.803	31.547.537.551.545	0,818046208
17	CITY	112.161.715.898	806.718.176.915	0,139034571
18	COWL	2.763.350.015.881	908.718.176.915	3,040931816
19	CPRI	46.449.527.672	191.337.408.971	0,242762395
20	CSIS	266.092.029.525	472.484.542.685	0,563176158
21	CTRA	18.434.456.000.000	17.761.568.000.000	1,037884493
22	DADA	-	-	-
23	DART	3.565.822.980.000	3.315.128.311.000	1,075621408
24	DILD	7.542.625.580.504	7.234.870.912.135	1,042537686
25	DMAS	1.121.231.243.313	6.495.739.786.307	0,172610246
26	DUTI	3.197.457.277.140	10.590.770.182.820	0,301909797
27	ELTY	3.519.571.183.711	8.809.949.174.017	0,399499601
28	EMDE	1.371.713.130.382	772.231.107.983	1,776298722
29	FMII	264.399.707.766	627.467.278.500	0,421376089
30	FORZ	439.796.931.412	285.831.499.412	1,538658029
31	GAMA	286.858.719.622	1.101.797.907.080	0,260355114
32	GMTD	417.348.795.064	690.169.337.803	0,604704921
33	GPRA	573.167.523.724	1.132.751.463.041	0,505995836
34	GWSA	580.184.785.916	7.021.458.034.787	0,082630243
35	HOMI	-	-	-
36	INDO	-	-	-
37	INPP	1.658.261.945.713	6.331.642.923.244	0,261900737
38	IPAC	-	-	-
39	JRPT	3.762.437.184	7.402.497.916	0,508265889
40	KBAG	-	-	-
41	KIJA	5.877.596.349.996	6.307.015.229.316	0,931914089
42	KOTA	187.481.329.697	1.288.527.370.447	0,145500464

43	LAND	174.847.796.866	541.841.452.112	0,322691806
44	LCGP	39.744.197.954	1.595.589.896.551	0,02490878
45	LPCK	1.336.706.000.000	10.882.522.000.000	0,122830535
46	LPKR	20.703.246.000.000	54.376.339.000.000	0,380739976
47	LPLI	207.648.000.000	796.771.000	260,6118948
48	MDLN	8.875.086.191.890	7.250.471.675.593	1,224070183
49	MKPI	1.791.631.581.519	5.503.602.936.059	0,325537943
50	MMLP	1.128.774.113	5.626.779.471	0,200607491
51	MPRO	396.353.696.000	1.360.217.131.000	0,291390019
52	MTLA	2.257.513.000.000	3.849.851.000.000	0,586389707
53	MTSM	22.995.604.425	53.466.005.213	0,430097673
54	MYRX	-	-	-
55	NIRO	1.800.514.797.893	6.438.320.254.622	0,279655986
56	NZIA	150.840.021.079	508.226.085.512	0,296797086
57	OMRE	447.147.225.925	3.787.172.586.518	0,11806888
58	PAMG	145.747.780.781	441.749.002.948	0,329933469
59	PLIN	972.457.079.000	11.575.574.237.000	0,084009403
60	POLI	1.371.713.130.302	772.231.107.983	1,776298722
61	POLL	3.528.845.207.328	2.305.660.197.986	1,530513998
62	POSA	791.667.990.960	260.333.360.830	3,040977877
63	PPRO	13.459.622.235.742	6.125.058.340.691	2,197468414
64	PUDP	198.826.311.691	341.089.560.078	0,582915266
65	PURI	-	-	-
66	PWON	7.999.510.286	18.095.643.057	0,442068307
67	RBMS	202.261.071.362	604.330.383.918	0,334686252
68	RDTX	271.083.812.343	2.524.704.690.419	0,107372483
69	REAL	3.701.033.173	348.864.482.650	0,010608799
70	RIMO	603.461.893.993	5.921.580.227.619	0,101908928
71	ROCK	-	-	-
72	RODA	1.479.255.937.710	2.431.907.453.426	0,608269832
73	SATU	182.840.191.196	99.437.060.314	1,838752982
74	SMDM	589.477.689.864	2.623.695.416.052	0,224674589
75	SMRA	14.990.297.354.000	9.451.359.922.000	1,586046609
76	TARA	71.897.765.911	1.054.060.580.554	0,068210279
77	TRIN	-	-	-
78	TRUE	-	-	-
79	URBN	1.070.731.581.250	1.266.220.389.554	-

Lampiran 5
Daftar Perhitungan *Current Ratio* (CR)

NO	KODE EMITEN	AKTIVA LANCAR	UTANG LANCAR	CR
1	AMAN	312.638.211	87.024.640	3,592525186
2	APLN	8.170.838.065.000	4.909.431.182.000	1,664314614
3	ARMY	466.319.606.819	26.000.000.000	17,93536949
4	ASPI	-	-	-
5	ASRI	2.521.030.734	923.805.487	2,728962719
6	ATAP	-	-	-
7	BAPA	106.498.753.013	4.280.173.029	24,88188031
8	BAPI	598.863.749.231	30.664.849.276	19,5293231
9	BBSS	-	-	-
10	BCIP	391.674.000.000	283.080.000.000	1,383615939
11	BEST	2.600.731.000.000	228.163.000.000	11,39856594
12	BIKA	1.875.243.000.000	643.322.000.000	2,914936843
13	BIPP	986.581.000.000	607.831.000.000	1,623117281
14	BKDP	125.127.821.378	177.364.586.686	0,70548368
15	BKSL	4.726.295.211.213	3.303.530.868.409	1,4306799
16	BSDE	24.766.717.740.791	8.159.441.542.866	3,035344712
17	CITY	506.721.141.220	62.122.504.870	8,156804724
18	COWL	757.035.167.589	505.315.867.959	1,49814248
19	CPRI	94.469.586.518	21.483.060.224	4,397398952
20	CSIS	74.406.733.375	263.682.992.870	0,282182527
21	CTRA	18.195.176.000.000	8.368.189.000.000	2,174326608
22	DADA	255.659.907.000	1.432.033.724.000	0,17852925
23	DART	-	-	-
24	DILD	4.180.236.974.066	3.550.608.637.032	1,177329692
25	DMAS	4.009.185.451.871	1.080.280.696.768	3,711244183
26	DUTI	6.724.985.445.000	1.755.044.091.811	3,83180427
27	ELTY	4.043.569.503.378	2.433.527.523.435	1,661608289
28	EMDE	1.513.884.585.871	381.032.836.607	3,973107933
29	FMII	274.783.145.871	94.605.074.884	2,904528602
30	FORZ	610.062.884.999	318.646.544.958	1,91454417
31	GAMA	533.904.689.182	152.802.474.557	3,49408405
32	GMTD	459.255.257.724	281.738.984.352	1,630073519
33	GPRA	1.512.917.760.432	328.757.173.572	4,601930793
34	GWSA	1.250.403.227.981	430.963.598.546	2,90141263
35	HOMI	-	-	-
36	INDO	-	-	-
37	INPP	863.338.618.425	355.689.886.062	2,427222848
38	IPAC	-	-	-

39	JRPT	3.882.837.365	3.385.768.357	1,146811286
40	KBAG	-	-	-
41	KIJA	8.540.885.742.465	1.395.923.707.329	6,118447375
42	KOTA	255.343.042.413	152.263.233.528	1,676984236
43	LAND	183.668.905.499	142.781.626.986	1,286362324
44	LCGP	1.472.697.855.509	36.544.828.974	40,29839233
45	LPCK	6.298.071.000.000	950.785.000.000	6,624074843
46	LPKR	37.197.250.000.000	6.881.251.000.000	5,405594128
47	LPLI	634.053.000.000	141.193.000.000	4,490682966
48	MDLN	3.861.731.207.805	2.004.495.457.707	1,926535275
49	MKPI	1.141.219.410.744	945.950.522.245	1,206426112
50	MMLP	567.365.568	469.905.452	1,207403671
51	MPRO	126.831.081.000	394.120.106.000	0,321808198
52	MTLA	3.490.754.000.000	1.257.895.000.000	2,775075821
53	MTSM	43.880.804.355	12.186.971.999	3,600632246
54	MYRX	-	-	-
55	NIRO	3.014.071.673.044	561.228.670.238	5,370487705
56	NZIA	270.449.880.044	64.675.232.960	4,181660702
57	OMRE	244.854.782.509	146.824.864.607	1,667665645
58	PAMG	244.854.782.509	43.279.092.602	5,657576622
59	PLIN	956.474.290.000	582.233.582.000	1,642767301
60	POLI	1.513.884.588.928	381.032.836.607	3,973107941
61	POLL	1.469.475.480.707	1.898.833.001.342	0,773883475
62	POSA	166.987.882.199	445.164.046.381	0,375115384
63	PPRO	12.684.155.509.975	7.147.437.444.680	1,774643795
64	PUDP	260.249.243.681	63.865.260.652	4,074973484
65	PURI	-	-	-
66	PWON	9.642.587.369	3.373.096.633	2,858675104
67	RBMS	146.858.246.203	55.003.737.709	2,669968484
68	RDTX	294.344.906.322	141.004.370.457	2,087487823
69	REAL	177.946.365.289	3.523.449.083	50,50345871
70	RIMO	322.876.322.545	589.173.649.966	0,548015551
71	ROCK	-	-	-
72	RODA	1.777.270.200.743	521.745.951.755	3,406390016
73	SATU	176.857.188.022	118.779.956.326	1,488948081
74	SMDM	914.972.706.804	442.630.720.460	2,067124274
75	SMRA	11.150.744.753.000	9.017.332.185.000	1,236590216
76	TARA	43.946.141.770	71.151.218.511	0,617644261
77	TRIN	-	-	-
78	TRUE	-	-	-
79	URBN	2.201.665.559.102	810.782.041.974	-

Lampiran 6
Daftar Perhitungan *Price to Book Value* (PBV)

NO	KODE EMITEN	JUMLAH SAHAM BREDAR	TOTAL EKUITAS	HARGA SAHAM	BV	PBV
1	AMAN	10.000.000.000	513.907.993	-	0,051	0,000
2	APLN	19.364.561.700	12.835.945.610.000	177	662,858	0,267
3	ARMY	23.989.375.000	1.455.719.143.297	50	60,682	0,824
4	ASPI	19.649.411.888	-	-	0,000	-
5	ASRI	9.006.250.000	10.562.219.614	238	1,173	202,939
6	ATAP	-	7.451.909.255.000	-	-	-
7	BAPA	661.784.520	135.610.387.941	71	204,916	0,346
8	BAPI	5.591.740.000	440.736.512.441	50	78,819	0,634
9	BBSS	-	-	-	-	-
10	BCIP	1.429.740.000	433.535.000.000	64	303,226	0,211
11	BEST	9.647.311.150	4.468.749.000.000	216	463,212	0,466
12	BIKA	592.280.000	614.166.000.000	196	1036,952	0,189
13	BIPP	1.638.218.259	1.121.508.000.000	50	684,590	0,073
14	BKDP	7.543.992.252	511.392.134.181	61	67,788	0,900
15	BKSL	357.500.000	10.696.922.809.139	85	29921,462	0,003
16	BSDE	12.745.505.597	31.547.537.551.545	1.255	2475,189	0,507
17	CITY	5.402.681.154	806.718.176.915	115	149,318	0,770
18	COWL	4.871.214.021	908.568.230.953	50	186,518	0,268
19	CPRI	2.433.375.005	191.337.408.971	50	78,630	0,636
20	CSIS	1.307.000.000	472.484.542.685	86	361,503	0,238
21	CTRA	18.560.303.397	17.761.568.000.000	1.040	956,965	1,087
22	DADA	-	-	-	-	-
23	DART	3.141.390.962	3.315.128.311.000	312	-	-
24	DILD	10.365.854.185	7.234.870.912.135	260	697,952	0,373
25	DMAS	48.198.111.100	6.495.739.786.307	296	134,772	2,196
26	DUTI	1.850.000.000	10.590.770.182.820	5.000	5724,741	0,873

27	ELTY	1.400.000.000	8.809.949.174.017	50	6292,821	0,008
28	EMDE	3.350.000.000	772.231.107.983	224	230,517	0,972
29	FMII	2.721.000.000	627.467.278.500	470	230,602	2,038
30	FORZ	1.984.009.887	285.831.499.412	50	144,068	0,347
31	GAMA	10.011.027.656	1.101.797.907.080	50	110,058	0,454
32	GMTD	101.538.000	690.169.339.803	16.000	6797,153	2,354
33	GPRA	4.276.655.336	1.132.751.463.041	76	264,869	0,287
34	GWSA	7.800.760.000	7.021.458.034.787	154	900,099	0,171
35	HOMI	-	-	-	-	-
36	INDO	-	-	-	-	-
37	INPP	11.181.971.732	6.331.642.923.244	-	566,237	0,000
38	IPAC	-	-	-	-	-
39	JRPT	13.750.000.000	7.402.497.916	600	0,538	1114,489
40	KBAG	711.956.815	-	-	0,000	-
41	KIJA	20.112.931.554	6.307.015.229.316	292	313,580	0,931
42	KOTA	10.488.809.600	1.288.527.370.447	835	122,848	6,797
43	LAND	2.792.620.000	541.841.452.112	50	194,026	0,258
44	LCGP	22.400.000.000	1.595.589.896.551	114	71,232	1,600
45	LPCK	2.679.600.000	10.882.521.000.000	1.015	4061,248	0,250
46	LPKR	70.898.018.319	34.376.339.000.000	242	484,870	0,499
47	LPLI	157.927.368	796.771.000	242	5,045	47,967
48	MDLN	643.691.376	7.250.471.675.593	102	11263,894	0,009
49	MKPI	948.194.000	5.503.602.936.059	214	5804,301	0,037
50	MMLP	6.889.134.608	5.626.779.471	16.200	0,817	19834,433
51	MPRO	9.942.500.000	1.360.217.131	198	0,137	1447,280
52	MTLA	58.212.000.000	53.466.005.213	2.300	0,918	2504,163
53	MTSM	7.655.126.330	3.849.855.000.000	224	502,912	0,445
54	MYRX	-	-	50	-	-
55	NIRO	22.198.871.804	6.438.320.254.622	140	290,029	0,483
56	NZIA	2.197.538.000	508.226.085.512	820	231,271	3,546

57	OMRE	495.000.000	3.787.172.586.518	980	7650,854	0,128
58	PAMG	3.125.000.000	441.749.002.948	67	141,360	0,474
58	PAMG	3.125.000.000	441.749.002.948	67	141,360	0,474
59	PLIN	3.550.000.000	11.575.574.237.000	3.300	3260,725	1,012
60	POLI	3.350.000.000	772.231.107.983	1.490	230,5167487	6,464
61	POLL	8.318.823.600	2.305.660.192.986	11.100	277,1618084	40,049
62	POSA	8.388.870.000	260.333.360.839	50	31,03318574	1,611
63	PPRO	61.675.671.883	6.125.058.340.691	68	99,31076798	0,685
64	PUDP	329.560.000	341.089.560.078	300	1034,984707	0,290
65	PURI	-	-	-	-	-
66	PWON	45.159.602.400	18.095.643.057	570	0,400704216	1422,496
67	RBMS	260.000.000	604.330.383.918	68	2324,34763	0,029
68	RDTX	268.800.000	2.524.704.640.419	5.550	9392,502383	0,591
69	REAL	4.132.640.000	348.864.482.650	400	84,41685766	4,738
70	RIMO	340.000.000	5.921.580.227.619	50	17416,41243	0,003
71	ROCK	-	-	-	-	-
72	RODA	13.592.128.209	2.431.907.453.426	50	178,920285	0,279
73	SATU	125.000.000.000	99.437.060.314	87	0,795496483	109,366
74	SMDM	4.772.138.237	2.623.695.416.052	119	549,7945126	0,216
75	SMRA	14.426.781.680	9.451.359.922.000	1.005	655,1260102	1,534
76	TARA	10.069.645.750	1.054.060.580.554	420	104,677027	4,012
77	TRIN	-	-	-	-	-
78	TRUE	-	-	-	-	-
79	URBN	3.232.122.586	1.266.220.389.554	2.430	391,7612516	6,203

Lampiran 7
Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		65
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,33564880
Most Extreme Differences	Absolute	,213
	Positive	,213
	Negative	-,211
Test Statistic		,213
Asymp. Sig. (2-tailed)		,003 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 8
Uji Normalitas Setelah Outlier
One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	Unstandardized Residual
N	53
Normal Parameters ^{a,b} Mean	.0000000
Std. Deviation	.59654794
Most Extreme Differences Absolute	.130
Positive	.130
Negative	-.110
Kolmogorov-Smirnov Z	.950
Asymp. Sig. (2-tailed)	.328

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 9
Hasil Uji Multikolinearitas
Coefficients^a

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
DPR	.899	1.112
DER	.927	1.079
CR	.947	1.056

a. Dependent Variable: PBV

Lampiran 10
Hasil Uji Heteroskedastitas
Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.315	.221		1.422	.161
DPR	.507	.591	.118	.857	.396
DER	.550	.178	.419	3.090	.003
CR	-.011	.054	-.027	-.205	.839

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Data Olahan,2022

Lampiran 11
Hasil Uji Autokorelasi
Runs Test

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.13607
Cases < Test Value	25
Cases >= Test Value	28
Total Cases	53
Number of Runs	27
Z	-.116
Asymp. Sig. (2-tailed)	.908

a. Median

Sumber: Data Olahan, 2022

Lampiran 12
Hasil Uji Linearitas
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.407 ^a	.166	.115	.61454	1.840

a. Predictors: (Constant), CR, DER, DPR

b. Dependent Variable: PBV

Lampiran 13
Hasil Analisis Regresi Linear Berganda
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.315	.221		1.422	.161
	DPR	.507	.591	.118	.857	.396
	DER	.550	.178	.419	3.090	.003
	CR	-.011	.054	-.027	-.205	.839

a. Dependent Variable: PBV

Lampiran 14
Hasil Uji Koefisien Korelasi Berganda (R)
Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.407 ^a	.166	.115	.61454

- a. Predictors: (Constant), CR, DER, DPR
- b. Dependent Variable : Harga Saham

Lampiran 15
Hasil Uji Koefisien Determasi (R^2)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.407 ^a	.166	.115	.61454

a. Predictors: (Constant), CR, DER, DPR

Lampiran 16
Hasil Uji Simultan (F)
ANOVA^b

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.684	3	1.228	3.252	.029 ^a
	Residual	18.505	49	.378		
	Total	22.190	52			

a. Predictors: (Constant), CR, DER, DPR

b. Dependent Variable: PBV

Lampiran 17
Hasil Uji Parsial (t)
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.315	.221		1.422	.161
	DPR	.507	.591	.118	.857	.396
	DER	.550	.178	.419	3.090	.003
	CR	-.011	.054	-.027	-.205	.839

a. Dependent Variable: PBV

Lampiran 18

Total Utang	Modal (equity)	D ER	AKTIVA LANCAR	UTANG LANCAR	CR	JUMLAH SAHAM BREDAR	TOTAL EKUITAS	Nilai Buku Per Lembar Saham (BV)	HARGA SAHAM	PBV
Rp. 16,624,399,470,000	Rp. 12,835,945,610,000	1.30	Rp. 8,170,838,065,000	Rp. 4,909,431,182,000	1.66	Rp. 19,364,561	12,835,945,610,000	0.0000015	Rp. 177	117,325,787.71
Rp. 1,930,728,000,000	Rp. 4,468,749,000,000	0.43	Rp. 2,600,731,000,000	Rp. 228,163,000,000	11.40	Rp. 9,647,311,150	4,468,749,000,000	0.0021588	Rp. 216	100,053.76
Rp. 266,092,029,525	Rp. 472,484,542,685	0.56	Rp. 74,406,733,375	Rp. 263,682,992,870	0.28	Rp. 1,307,000	472,484,542,685	0.0000028	Rp. 86	31,089,266.01
Rp. 18,434,456,000,000	Rp. 17,761,568,000,000	1.04	Rp. 18,195,176,000,000	Rp. 8,368,189,000,000	2.17	Rp. 18,560,303,397	17,761,568,000,000	0.0010450	Rp. 1,040	995,244.01
Rp. 7,542,625,580,504	Rp. 7,234,870,912,135	1.04	Rp. 4,180,236,974,066	Rp. 3,550,608,637,032	1.18	Rp. 10,365,854	7,234,870,912,135	0.0000014	Rp. 260	181,467,579.72
Rp. 264,399,707,766	Rp. 627,467,278,500	0.42	Rp. 274,783,145,871	Rp. 94,605,074,884	2.90	Rp. 272,100,000	627,467,278,500	0.0004336	Rp. 470	1,083,828.08
Rp. 573,167,523,724	Rp. 1,132,751,463,041	0.51	Rp. 1,512,917,760,432	Rp. 328,757,173,572	4.60	Rp. 4,276,655,336	1,132,751,463,041	0.0037755	Rp. 76	20,130.01
Rp. 580,184,785,916	Rp. 7,021,458,034,787	0.08	Rp. 1,250,403,227,981	Rp. 430,963,598,546	2.90	Rp. 7,800,760,000	7,021,458,034,787	0.0011110	Rp. 154	138,615.28
Rp. 1,658,261,945,713	Rp. 6,331,642,923,244	0.26	Rp. 863,338,618,425	Rp. 355,689,886,062	2.43	Rp. 1,118,197,173,200	6,331,642,923,244	0.1766046	Rp. 840	4,756.39
Rp. 3,762,437,184	Rp. 7,402,497,916	0.51	Rp. 3,882,837,365	Rp. 3,385,768,357	1.15	Rp. 13,743,893,900	7,402,497,916	1.8566562	Rp. 600	323.16
Rp. 5,877,596,349,996	Rp. 6,307,015,229,316	0.93	Rp. 8,540,885,742,465	Rp. 1,395,923,707,329	6.12	Rp. 1,854,448	6,307,015,229,316	0.0000003	Rp. 292	993,097,917.53
Rp. 207,648,000	Rp. 796,771,000	0.26	Rp. 634,053,000,000	Rp. 141,193,000,000	4.49	Rp. 1,519,201,000	796,771,000	1.9066972	Rp. 242	126.92
Rp. 8,875,086,191,890	Rp. 7,250,471,675,593	1.22	Rp. 3,861,731,207,805	Rp. 2,004,495,457,707	1.93	Rp. 734,470,902	7,250,471,675,593	0.0001013	Rp. 102	1,006,912.74
Rp. 1,791,631,581,519	Rp. 5,503,602,936,059	0.33	Rp. 1,141,219,410,744	Rp. 945,950,522,245	1.21	Rp. 94,819,400,000	5,503,602,936,059	0.0172286	Rp. 214	12,421.20
Rp. 2,257,513,000,000	Rp. 3,849,851,000,000	0.59	Rp. 3,490,754,000,000	Rp. 1,257,895,000,000	2.78	Rp. 7,655,126	53,466,005,213	0.0001432	Rp. 2,300	16,063,982.75
Rp. 972,457,079,000	Rp. 11,575,574,237,000	0.08	Rp. 956,474,290,000	Rp. 582,233,582,000	1.64	Rp. 710,000,000	11,575,574,237,000	0.0000613	Rp. 3,300	53,801,964.76
Rp. 13,459,622,235,742	Rp. 6,125,058,340,691	2.20	Rp. 12,684,155,509,975	Rp. 7,147,437,444,680	1.77	Rp. 58,926,647,942	6,125,058,340,691	0.0096206	Rp. 68	7,068.18
Rp. 198,826,311,691	Rp. 341,089,560,078	0.58	Rp. 260,249,243,681	Rp. 63,865,260,652	4.07	Rp. 329,560,000	341,089,560,078	0.0009662	Rp. 300	310,495.41
Rp. 7,999,510,286	Rp. 18,095,643,057	0.44	Rp. 9,642,587,369	Rp. 3,373,096,633	2.86	Rp. 48,159,602	18,095,643,057	0.0026614	Rp. 570	214,173.63
Rp. 271,083,812,343	Rp. 2,524,704,690,419	0.11	Rp. 294,344,906,322	Rp. 141,004,370,457	2.09	Rp. 268,800,000	2,524,704,640,419	0.0001065	Rp. 5,550	52,128,388.22
Rp. 14,990,297,354,000	Rp. 9,451,359,922,000	1.59	Rp. 11,150,744,753,000	Rp. 9,017,332,185,000	1.24	Rp. 14,426,781,680	9,451,359,922,000	0.0015264	Rp. 1,005	658,401.64

