

PENGARUH DIVIDEND PAYOUT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSETS DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP PRICE BOOK VALUE PERUSAHAAN BATUBARA YANG TERCATAT PADA IDX ENERGY 2019 – 2021

Eva Nurdiana¹, Yeni Oktaviani² (*)

¹⁻² Institut Teknologi Dan Bisnis Ahmad Dahlan

Abstract

This study was conducted to analyze the effect of dividend payout ratio, debt to equity ratio, return on assets and return on equity on price book value. The type of data in this study is secondary data obtained through the financial statements of coal companies recorded in Idx Energy 2019 – 2021. The sample in this study amounted to seven companies, namely PT. Bukit Asam (PTBA), PT. Adaro Energy Indonesia (ADRO), PT. Indo Tambangraya Megah (ITMG) PT. Mitrabara Adiperdana (MBAP), PT. United Tractors (UNTR) PT. Baramulti Sukessarana (BSSR) and PT. ABM Investama (ABMM) uses purposive sampling as a method. The results of the partial test study obtained the results that the variable dividend payout ratio $1.616574 < 2.36462$ has no effect on price book value, debt to equity ratio $1.663113 < 2.36462$ has no effect on price book value, return on assets $3.496115 > 2.36462$ affects price book value, return on equity $3.013703 > 2.36462$ affects price book value. The results of simultaneous tests of dividend payout ratio, debt to equity, return on assets and return on equity affect the price book value of $5.1294951 > 3.20$. The effect of dividend payout ratio, debt to equity ratio, return on assets and return on equity on price book value of 56%

Kata Kunci: Price Book Value, Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Return on Equity

Juli – Desember 2023, Vol 12 (2) : hlm 168-176
©2023 Institut Teknologi dan Bisnis Ahmad Dahlan.
All rights reserved.

(*) Korespondensi: evanurdiana0405@gmail.com (E. Nurdiana), yenioktavianiyunaz@gmail.com (Y. Oktaviani)

PENDAHULUAN

Saham menjadi instrumen jangka panjang yang sedang dan paling diminati oleh investor, baik itu investor pemula atau investor yang sudah ahli pada bidangnya, sektor yang sedang tren dimasyarakat saat ini adalah sektor pertambangan khususnya pada sub-sektor batubara. Hal ini demikian karena batubara memiliki umur usaha yang panjang dan menjanjikan.

Menurut Kementerian Energi Sumber Daya Mineral Indonesia (ESDM) bahwa Indonesia mempunyai 38,84 miliar ton cadangan batubara, atau 3,2% dari cadangan batubara dunia, sampai tahun 2021, dengan produksi rata-rata 600 juta ton per tahun. Indonesia memiliki tiga wilayah utama tambang batubara yaitu Kalimantan Timur, Kalimantan Selatan dan Sumatera Selatan. Pada tahun 2021 jumlah produksi batubara Indonesia 613,99 Juta ton batubara, hasil ini kemudian di ekspor ke China, India, Jepang, Korea Selatan, Hongkong, Jerman, Polandia dan beberapa negara lainnya.

Konsumen utama batubara didalam negeri adalah PLN, sebab itu pemerintah mengeluarkan DMO (Domestic Market Obligation) dengan ketentuan 25 - 50% atau 130 - 160 juta ton produksi batubara dijual kepada PLTU.

Hasil penelitian yang tidak konsisten ditemukan pada beberapa penelitian terdahulu, seperti yang dilakukan oleh (Azhari 2018), (Nugroho 2016) dan (Amaliyah and Herwiyanti 2020) memperoleh hasil bahwa dividend payout ratio tidak memiliki pengaruh terhadap price book value. Pada penelitian yang dilakukan oleh (Akbar Firlana and Fahmi Irhan 2020) memperoleh hasil bahwa rasio profitabilitas berpengaruh terhadap price book value. Dan penelitian yang dilakukan oleh (Lubis and Dewi 2017), (Raharjo and Ak 2016) dan (Asril, Yeni, and Sanjaya 2021) memperoleh hasil bahwa debt to equity ratio berpengaruh positif pada price book value perusahaan.

Signaling Theory yang diperkenalkan pertama kali oleh (Spence 1973), menurut (Spence 1973) isyarat manajemen perusahaan dalam bentuk positif atau negatif kemudian diterima oleh investor.

Dividend Irrelevance diperkenalkan pertama kali oleh (Modigliani and Miller 1963) dan berpendapat bahwa investor umumnya menyukai keuntungan yang lebih besar (capital gain) daripada dividend kas.

Price Book Value menurut (Abidin, Yusniar, and Ziyad 2014) sebagai kapitalisasi laba bersih, menurut (Salvatore 2012) sebagai citra perusahaan dan menurut (Pasaribu, Nuryartono, and Andati 2019) sebagai kemampuan pengelolaan modal yang diberikan oleh investor.

Dividend Payout Ratio menurut (Gill, Biger, and Tibrewala 2010) sebagai pola distribusi laba perusahaan, (Ngurah, Adi, and Lestari 2016) berpendapat sebagai kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bersih, (Mahaputra and Wirawati 2014) berpendapat bahwa dividend payout ratio sebagai rasio pembanding antar dividend pershare dengan earning pershare.

Debt to Equity Ratio menurut (Heikal, Khaddafi, and Ummah 2014) sebagai kemampuan perusahaan melunasi seluruh hutang menggunakan proporsi modal, (Nurfadillah 2011) berpendapat sebagai kemampuan perusahaan dalam menjamin modalnya terhadap hutang.

Return on Assets menurut (Kurniawan 2021) sebagai ukuran dari laba yang diperoleh perusahaan, menurut (Eugene F and Housston 2019) sebagai sebuah tolak ukur dari pengembalian investasi.

Return on Equity menurut (Nurfadillah 2011) ukuran dari kemungkinan perusahaan mengalami peningkatan, menurut (Purnamasari 2015) return on equity sebagai laba yang tersedia dari investasi atas modal yang diinvestasikan.

TUJUAN PENELITIAN

Tujuan dari penelitian ini yaitu; 1) analisis pengaruh dividend payout ratio terhadap price book value perusahaan batubara yang tercatat pada Idx Energy 2019-2021; 2) analisis pengaruh debt to equity ratio terhadap price book value perusahaan batubara yang tercatat pada Idx Energy 2019 – 2021; 3) analisis pengaruh reurun on assets terhadap price book value perusahaan batubara yang tercatat pada Idx Energy 2019 – 2021; 4) analisis pengaruh return on equity terhadap price book value perusahaan batubara yang tercatat pada Idx Enegry 2019 – 2021; 5) analisis pengaruh dividend payout ratio, debt to equity ratio, return on assets dan return on equity terhadap price book value perusahaan batubara yang tercatat pada Idx Energy 2019 – 2021.

METODE

Berjenis kuantitatif dengan menggunakan desain kausalitas guna mengukur dampak dari dividend payout ratio, debt to equity ratio, return on assets dan return on equity terhadap price book value. dengan data skunder yang diperoleh melalui laman (website) resmi perusahaan dan menggunakan software E-views 12. Dengan menggunakan tujuh sampel perusahaan batubara yang tercatat pada IDX Energy 2019 – 2021.

Tabel 1. Sampel Perusahaan Batubara

No	Emiten	Kode
1.	PT. Bukit Asam Tbk	PTBA
2.	PT. Adaro Energy Indonesia Tbk	ADRO
3.	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG
4.	PT. United Tractors Tbk	UNTR
5.	PT. Mitrabara Adiperdana Tbk	MBAP
6.	PT. Baramulti Suksessarana Tbk	BSSR
7.	PT. ABM Investama Tbk	ABMM

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Pemilihan Model Regresi

Tabel 1. Uji Chow

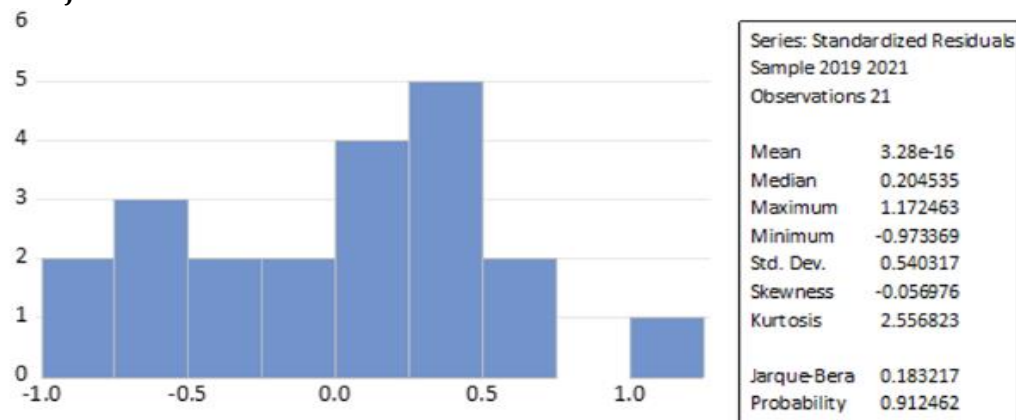
Effect Test	Statistic	d.f	Prob
Cross-Section F	1.740677	(6.10)	0.2091
Cross-Section Chi-square	15.017255	6	0.0201

Sumber : Eviews 12, 2023

Hasil dari tabel 1.2 uji chow, ialah nilai Prob. *Cross-section F* - 0.291 > 0.05, sehingga metode estimasi yang terpilih ialah *Common Effect Model* (CEM).

2. Uji Asumsi Klasik

2.1 Uji Normalitas



Sumber: Eviews 12, 2023

Gambar 1. Uji Normalitas Jarque-Bera

2.2 Uji Multikolinearitas

Menggunakan metode VIF atau *Variance inflation factors*, apabila VIF < 10 maka nilai multikolienaritas terpenuhi.

Tabel 2. Uji Multikolinearitas

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.100154	5.763449	NA
X1	1.98E-05	5.759626	1.120388
X2	4.85E-05	2.193288	1.348500
X3	0.000978	19.75469	8.448021
X4	0.000486	20.73002	8.454367

Sumber : E-views12, 2023

Hasil dari tabel 1.2 uji multikolinearitas $VIF X1 = 1.120388$, $X2 = 1.348500$, $X3 = 8.448021$, $X4 = 8.454367 < 10$, sehingga multikolinearitas terpenuhi.

2.3 Uji Heterokedastisitas

Uji heterokedastisitas diaplikasikan melakukan pencarian dari semua uji regresi residual dengan metode BPG. Data tidak terjadi masalah heterokedastisitas apabila *chi square* > 0.05 .

2.4 Uji Autokorelasi

Tabel 4. Uji Autokorelasi

R-squared	0.56164	Mean Dep. Var	1.400000
Adjusted R-Squared	0.45205	S.D Dependent Var	0.816072
S.E Of Regression	0.60409	Akaike Info Criterion	2.033079
Sum square resid	5.83885	Schwarz criterion	2.282774
Log liklihood	-16.3578	Hanan- Quin Criter	2.088052
F- Statistic	5.12495	Durbin-Watson stat	1.295139
Prob. F-Statistic	0.07490		

Sumber : E-views12, 2023

Diketahui nilai $dL = 0.9272$ dan $dU = 1.8116$ $n = 21$ dan $k = 4$. Maka $4-dL = (4-0.9272 = 3.0703)$, $4-dU = (4-1.8116 = 2.1884)$ dan $4-DW = (4-1.295139 = 2.7048609)$. hasil uji autokorelasi yaitu $2.7048609 > 1.8116 > 1.295139$, maka terjadi autokorelasi.

**Tabel 5. Hasil Uji Autokorelasi
Metode Uji Breusch-Godfrey LM Test**

F-Statistic	0.867873	Prob. F (4.16)	0.5108
Obs*R-squared	4.71198	Prob. Chi-Square (4)	0.0489

Sumber : E-Views 12, 2023

Hasil uji perbaikan durbin watson diperoleh hasil prob. *Chi-square* $0.0489 < 0.05$ maka tidak terjadi autokorelasi.

3. Uji Hipotesis

3.1 Uji t (Parsial)

Melakukan pengukuran terhadap variabel bebas dengan variabel terikat, sehingga hasil yang diperoleh yaitu keputusan H_a (diterima) dan H_0 (ditolak).

Tabel 6. Hasil Uji T Parsial

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	0.984737	0.316472	3.111610	0.0067
X1	0.007195	0.004451	1.616574	0.1255
X2	-0.011579	0.006962	-1.663113	0.1158
X3	0.109343	0.031275	3.496115	0.003
X4	-0.065203	0.021635	-3.013703	0.0082

Sumber : E-Views 12, 2023

Dengan menggunakan dua arah maka diperoleh perhitungan berikut:

$$t = \{a/2 : df = (n - k)\}$$

$$t = \{0,05/2 : df = (21 - 4) = 17\}$$

$$t = 2.36462$$

maka $t_{\text{tabel}} = 2.36462$ dan disimpulkan bahwa:

1. Pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *price book value*

Dividend payout ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap *price book value* $1.616574 < 2.36462$ dan nilai prob $0.1255 > 0.05$. Karena investor menyukai *capital gain* dibandingkan dividen kas, sehingga mencul teori ketidakrelevanan dividen (*dividend irrelevance*). Hasil penelitian ini didukung oleh (Agustin 2020) dan (Astika, Ayu, and Brahma 2022).

2. Pengaruh *debt to equity* terhadap *price book value*

Debt to equity tidak berpengaruh signifikan terhadap *price book value* $1.663113 < 2.36462$ dan nilai prob $0.1158 > 0.05$. Karena tinggi rendahnya hutang tidak relevan jika dibandingkan dengan *price book value*. Hasil penelitian ini didukung oleh (Udjali, Murni, and Baramuli 2021) dan (Yulfitri et al. 2021).

3. Pengaruh *return on assets* terhadap *price book value*

Return on assets berpengaruh terhadap *price book value* $3.496115 > 2.36462$ dan nilai prob $0.003 < 0.05$. Karena *return on assets* dijadikan sebagai sinyal, hal ini berkaitan dengan teori sinyal (*signaling theory*). Hasil penelitian ini di didukung oleh (Akbar Firlana and Fahmi Irhan 2020) dan (Udjali, Murni, and Baramuli 2021).

4. Pengaruh *return on equity* terhadap *price book value*

Return on equity berpengaruh terhadap *price book value* $3.013703 > 2.26462$ dan nilai prob $0.0082 < 0.05$, karena *return on equity* dijadikan sebagai sinyal yang berpengaruh kepada *price book value* sesuai dengan teori sinyal (*signaling theory*). Hasil penelitian ini didukung oleh (Udjali, Murni, and Baramuli 2021) dan (Bagaskara, Titisari, and Dewi 2021).

3.2 Uji F (Simultan)

Tabel 7. Hasil Uji F Simultan

R-squared	0.56164	Mean Dep. Var	1.400000
Adjusted R-Squared	0.45205	S.D Dependent Var	0.816072
S.E Of Regression	0.60409	Akaike Info Criterion	2.033079

Sum square resid	5.83885	Schwarz criterion	2.282774
Log likelihood	-16.3578	Hanan- Quin Criter	2.088052
F- Statistic	5.12495	Durbin-Watson stat	1.295139
Prob. F-Statistic	0.07490		

Sumber : E-Views 12, 2023

Hasil uji F pada tabel 1.8 diperoleh dari $F\text{-statistic} > F_{\text{tabel}}$ dengan perhitungan sebagai berikut :
 $(n-k-1) df_1 = 4 - 1 = 3$ dan $21 - 4 - 7 = 3.20$ maka nilai $F\text{-Statistik}$ $5.124951 > 3.20$ maka H_a5 diterima yaitu *dividend payout ratio*, *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *return on equity* berpengaruh terhadap *price book value*.

3.3 Uji R²

Uji R² diterapkan untuk melakukan pengukuran atas model yang dipilih.

Tabel 8. Hasil Uji R²

R-squared	0.56164	Mean Dep. Var	1.400000
Adjusted R-Squared	0.45205	S.D Dependent Var	0.816072
S.E Of Regression	0.60409	Akaike Info Criterion	2.033079
Sum square resid	5.83885	Schwarz criterion	2.282774
Log likelihood	-16.3578	Hanan- Quin Criter	2.088052
F- Statistic	5.12495	Durbin-Watson stat	1.295139
Prob. F-Statistic	0.07490		

Sumber : E-Views 12, 2023

Hasil nilai *R-Squared* memperoleh nilai sebesar 0.561641 atau 56%, maka 56% *price book value* dipengaruhi oleh *dividendn payout ratio*, *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *return on equity* dan 24 % dipengaruhi diluar variabel penelitian

KESIMPULAN

1. *Dividend payout ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *price book value* $1.616574 < 2.36462$ dan nilai prob $0.1255 > 0.05$.
2. *Debt to equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *price book value* $1.663113 < 2.36462$ dan nilai prob $0.1158 > 0.05$.
3. *Return on assets* memiliki pengaruh terhadap *price book value* $3.496115 > 2.36462$ dan nilai prob $0.003 < 0.05$.
4. *Return on equity* memiliki pengaruh terhadap *price book value* $3.013703 > 2.36462$ dan nilai prob $0.0082 < 0.05$.
5. *Dividend payout ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asssets* dan *return on equity* berpengaruh terhadap *price book value* $5.124951 > 3.20$

DAFTAR PUSTAKA

Abidin, Zainal, Meina Wulansari Yusniar, and Muhammad Ziyad. 2014. "Pengaruh

- Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Size Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Wawasan Manajemen* 2(3): 91-102.
- Agustin, Ida Nurhayati & Andi Kartika & Intan. 2020. "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2016-2018." *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan* 9(2): 133-44.
- Akbar Firlana, and Fahmi Irhan. 2020. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen* 5(1): 62-81. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>.
- Amaliyah, Fitri, and Eliada Herwiyanti. 2020. "Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan." *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis* 5(1): 39-51.
- Asril, Asril, Fitri Yeni, and Sigit Sanjaya. 2021. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating." *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK* 6(3): 104-12.
- Astika, Gede, Nyoman Ayu, and Agus Brahma. 2022. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI 2015 - 2018." *Jurnal Ekonomi Perjuangan* 4(2): 81-92.
- Azhari. 2018. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014." *JOM Fisip* 5(1): 1-18.
- Bagaskara, Ramsa Satria, Kartika Hendra Titisari, and Riana Rachmawati Dewi. 2021. "Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan The Effect of Profitability , Leverage , Firm Size and Managerial Ownership on Firm Value." *Forum Ekonomi* 23(1): 29-38.
- Eugene F, Brigham, and Joel F Housston. 2019. *Fundamental of Financial Management*. 15th ed. Boston: Cengage.
- Gill, Amarjit, Nahum Biger, and Rajendra Tibrewala. 2010. "Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United States." *The Open Business Journal* 3: 8-14.
- Heikal, Mohd, Muammar Khaddafi, and Ainatul Ummah. 2014. "Influence Analysis of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt To Equity Ratio (DER), and Current Ratio (CR), Against Corporate Profit Growth In Automotive In Indonesia Stock Exchange." *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences* 4(12).
- Kurniawan, Andrie. 2021. "Analysis of the Effect of Return on Asset, Debt To Equity Ratio, and Total Asset Turnover on Share Return." *Journal of Industrial Engineering & Management Research* 2(1): 2722-8878. <http://www.jiemar.org>.
- Lubis, Syilvia Sari, and Aminar Sutra Dewi. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pertambangan."

- Mahaputra, Gede Agus, and Ni Gusti Putu Wirawati. 2014. "Pengaruh Faktor Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Dividend Payout Ratio Perusahaan Perbankan." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol. 9(No. 3): 695-708.
- Modigliani, Franco, and Merton H Miller. 1963. "Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction." *The American Economic Review* 53(3): 433-43. <http://www.jstor.org/stable/1809167>.
- Ngurah, A A, Dharma Adi, and Putu Vivi Lestari. 2016. "Kata Kunci : " 5(7): 4044-70.
- Nugroho, Ayem dan. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan." : 115.
- Nurfadillah, Mursida. 2011. "Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham PT. Unilever." 12(April): 45-50.
- Pasaribu, Ungkap Rejeki, Nunung Nuryartono, and Trias Andati. 2019. "Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen* 5(3): 441-54.
- Purnamasari, Dyah. 2015. "The Effect of Changes in Return on Assets , Return on Equity , and Economic Value Added to the Stock Price Changes and Its Impact on Earnings Per Share." *Journal of accounting (ISSN 2222-2847)* 6(6): 80-90.
- Raharjo, Kharis, and Msi Ak. 2016. "Journal Of Accounting, Volume 2 No.2 Maret 2016." 2(2).
- Salvatore, Dominick. 2012. *Ekonomi Manajerial Dalam Perekonomian Global*. 2nd ed. Salemba Empat.
- Spence, Michael. 1973. "Spence1973 - Job Market Signaling." *The Quarterly Journal of Economics* 87(3): 355-74.
- Udjali, Firah Damayanti, Sri Murni, and Dedy N. Baramuli. 2021. "Analisis Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Debt To Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 9(2): 1155-66.
- Yulfitri, Reti, Agus Sutarjo, Sri Yuli, and Ayu Putri. 2021. "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Dan Return On Assets Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan." 3(4): 891-902.