

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh *Earning Per Share* terhadap *Price to Book Value* Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil pengujian data yang didasarkan pada hasil uji t pada penelitian ini menunjukkan bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV). Signifikan berarti *earning per share* sangat berhubungan pada *price to book value* bank syariah. Penelitian ini menunjukkan adanya hubungan yang positif antara *earning per share* dengan *price to book value*. Yang memiliki arti bahwa apabila *earning per share* mengalami kenaikan maka akan diikuti dengan kenaikan *price to book value* pada bank syariah di Bursa Efek Indonesia. Juga sebaliknya apabila *earning per share* mengalami penurunan akan diikuti pula dengan penurunan *price to book value* pada Bank Syariah di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Informasi mengenai EPS merupakan informasi yang paling mendasar dan berguna karena bisa menggambarkan prospek earning perusahaan di masa depan.⁹² EPS yang besar menunjukkan kemampuan perusahaan yang lebih besar dalam menghasilkan keuntungan bersih dari setiap lembar saham. Peningkatan EPS menandakan bahwa perusahaan berhasil meningkatkan kemakmuran para investor dan dari hal tersebut akan mendorong investor untuk menambah jumlah modal yang ditanamkan pada perusahaan. Dan itu akan mengakibatkan kenaikan laba yang

⁹² Lilik Sutomo, "Pengaruh Rasio Profitabilitas...", hal. 4.

pada akhirnya ada kecenderungan kenaikan harga saham, begitu juga sebaliknya.⁹³

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Tri Marlina⁹⁴ yang berjudul Pengaruh *Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio* dan *Size*) terhadap *Price to Book Value*. Pada penelitian tersebut menyatakan *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to book value* perusahaan food and beverage tahun 2006 -2010.

Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sukma Mindra dan Teguh Erawati⁹⁵ yang berjudul Pengaruh *Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage* terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian tersebut menyatakan bahwa variabel *earning per share* berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan yang di ukur dengan menggunakan PBV.

B. Pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap *Price to Book Value* Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil pengujian data yang didasarkan pada hasil uji t pada penelitian ini menunjukkan bahwa *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh tidak signifikan terhadap Bank Syariah yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian ini tidak mendukung teori, dimana adanya kegiatan investasi akan memberi sinyal tentang pertumbuhan

⁹³ Dewi Rosa Indah dan Parlia, "Pengaruh Earning Per Share...", hal.74.

⁹⁴ Tri Marlina, "Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity...", hal. 68.

⁹⁵ Sukma Mindra dan Teguh Erawati, "Pengaruh Earning Per Share (EPS), Ukuran Perusahaan...", hal. 20.

pendapatan perusahaan yang diharapkan di masa mendatang dan mampu meningkatkan nilai pasar saham perusahaan. Suatu pasar yang efisien adalah pasar sekuritasnya secara cepat dan penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia. Jadi, apabila PER semakin meningkat maka pasar akan menangkap sinyal tersebut sebagai informasi yang baik bagi investor.

Price Earning Ratio (PER) digunakan oleh investor untuk memprediksi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dimasa yang akan datang dan dapat membantu dalam memastikan tingkat risiko sutau perusahaan terhadap rata-rata industrinya dan pengaruhnya pada harga saham dalam waktu tertentu. Semakin tinggi PER makin besar pula kemampuan perusahaan mendapat laba dan menunjukkan prospek pasar suatu perusahaan dinilai semakin tinggi oleh investor terhadap pendapatan per lembar sahamnya.⁹⁶

Hasil dari penelitian ini diperkuat oleh penelitian yang dilakukan oleh Maya Sari dan Jufrizen,⁹⁷ yang berjudul *Pengaruh Price Earning Ratio dan Return On Asset terhadap Price to Book Value*. Hasil penelitiannya menyatakan bahwa terdapat pengaruh yang tidak signifikan *price earning ratio* terhadap *price to book value* pada perusahaan perkebunan yang terdaftar di BEI periode 2013-2016.

Sebaliknya, hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Octavia Languju, dkk⁹⁸ yang berjudul *Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio dan Struktur Modal*

⁹⁶ Najmiah et al, "Pengaruh Price To Book Value", hal. 4-5.

⁹⁷ Maya Sari dan Jufrizen, *Pengaruh Price Earning Ratio dan Return On Asset...*, hal. 201.

⁹⁸ Octavia Languju, et. al, "Pengaruh Return On Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, Volume 16 No. 02 (2016)*, hal. 396.

Terhadap Nilai Perusahaan *Property and Real Estate* Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa variabel PER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).

C. Pengaruh *Return On Equity* terhadap *Price to Book Value* Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil pengujian data yang didasarkan pada hasil uji t pada penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV). Signifikan berarti antara ROE dan PBV mempunyai hubungan yang erat. Hasil penelitian ini menunjukkan adanya arah hubungan yang positif antara *return on equity* dengan *price to book value*. Yang artinya jika *return on equity* mengalami kenaikan maka akan diikuti dengan kenaikan *price to book value* pada bank syariah di Bursa Efek Indonesia. Juga sebaliknya apabila *return on equity* mengalami penurunan akan diikuti pula dengan penurunan *price to book value* pada bank syariah di Bursa Efek Indonesia.

Return On Equity (ROE) sering disebut juga *return on common equity* sering diterjemahkan sebagai rentabilitas saham sendiri untuk menghasilkan laba. Laba yang dimaksud adalah laba yang tersedia untuk para pemegang saham.⁹⁹ ROE adalah salah satu indikator yang dilirik dan dipertimbangkan oleh investor ketika akan membeli saham perusahaan, karena ROE merupakan salah satu rasio profitabilitas yang digunakan investor untuk mengetahui kemampuan perusahaan atas keseluruhan dana yang ditanamkan

⁹⁹ Tita Deitiana, "Pengaruh Current Ratio, Return On Equity...", hal. 83.

dalam aktivitas yang digunakan untuk aktivitas operasi perusahaan dengan tujuan menghasilkan laba dengan memanfaatkan aktiva yang dimilikinya.¹⁰⁰

Adanya pertumbuhan *return on equity* menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti adanya potensi peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan.¹⁰¹ Oleh karena itu semakin tinggi *return on equity* maka semakin efisien dan efektif perusahaan menggunakan ekuitasnya, dan akhirnya kepercayaan investor atas nilai dari sebuah saham dan modal yang diinvestasikan terhadap perusahaan semakin tinggi, maka dengan demikian akan semakin tinggi juga *price to book value* sebagai ukuran dari nilai perusahaan. Sebaliknya semakin kecil ROE maka semakin kecil PBV.

Hasil penelitian ini mendukung hasil penelitian yang dilakukan oleh Eva¹⁰² yang berjudul Analisis Pengaruh DER, DPR, ROE dan Size Terhadap PBV Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI periode 2005-2007. Dalam penelitiannya memperoleh hasil bahwa *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* Perusahaan Manufaktur yang listing di BEI. Juga penelitian yang dilakukan oleh Wardjono.¹⁰³ Hasil penelitiannya menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh signifikan terhadap *price to book value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

¹⁰⁰ Irham Fahmi, Analisis Laporan Keuangan..., hal. 135-137.

¹⁰¹ Mursidah Nurfadillah, Analisis Pengaruh Earning Per Share..., hal. 46.

¹⁰² Eva Eko Hidayati, Analisis Pengaruh DER, DPR..., hal. 171.

¹⁰³ Wardjono, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya Pada Return Saham, Vol 2, No. 1 (Mei 2010), hal. 94.

Namun penelitian ini tidak mendukung penelitian yang dilakukan oleh Santoso¹⁰⁴ yang berjudul Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Price to Book Value* dan Implikasinya pada Return Saham. Dimana di dalam penelitian yang mereka lakukan, mereka menemukan hasil bahwa variabel ROE tidak berpengaruh terhadap variabel PBV.

D. Pengaruh Dana Kebajikan terhadap *Price to Book Value* Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil pengujian data yang didasarkan pada hasil uji t pada penelitian ini menunjukkan bahwa Dana Kebajikan berpengaruh tidak signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV) pada Bank Syariah yang terdaftar di BEI. Hasil dari penelitian ini berbeda dengan teori, karena apabila dana kebajikan tinggi atau rendah maka tidak akan mempengaruhi tinggi rendahnya *Price to Book Value*.

Dana kebajikan merupakan produk perbankan syariah untuk nasabah yang membutuhkan dana untuk keperluan mendesak dengan kriteria tertentu dan bukan untuk tujuan konsumtif. Dana kebajikan merupakan pinjaman tanpa imbalan yang memungkinkan peminjam untuk menggunakan dana tersebut selama jangka waktu tertentu dan mengembalikan dalam jumlah yang sama pada akhir periode yang disepakati.¹⁰⁵ Penggunaan dana kebajikan untuk dana kebajikan produktif, sumbangan, dan penggunaan lainnya untuk kepentingan umum.

¹⁰⁴ Adi Santoso, "Analisis Price to Book Value Ratio melalui Net Profit Margin, Return On Asset dan Return on Equity", *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 15, No. 2, (Agustus 2015), hal. 93.

¹⁰⁵ Rasya Fadila Balangger et al, "Evaluasi Pengungkapan Dana...", hal. 1959

Hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Prayoga, dkk¹⁰⁶ yang berjudul Pengaruh Transaksi Mudharabah, Musyarakah dan Qardh Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimoderasi Zakat dan Kinerja Sosial. Hasil dari penelitian tersebut menyatakan bahwa qard berpengaruh positif terhadap proyeksi dari nilai perusahaan.

E. Pengaruh *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio*, *Return On Equity*, dan Dana Kebajikan terhadap *Price to Book Value* Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dengan menggunakan uji anova, memperoleh hasil bahwa secara simultan atau bersama-sama *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio*, *Return On Equity*, dan Dana Kebajikan berpengaruh terhadap *Price to Book Value* Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian keempat variabel independen yaitu *earning per share*, *price earning ratio*, *return on equity*, dan dana kebajikan berpengaruh signifikan terhadap *price to book value* bank syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, artinya nilai *earning per share*, *price earning ratio*, *return on equity*, dan dana kebajikan sangat berkaitan atau berhubungan dengan nilai dari *price to book value*.

Dari keempat variabel independen yang berpengaruh paling besar terhadap variabel dependen *price to book value* yaitu variabel *earning per*

¹⁰⁶ Cepi Juniar Prayoga, et. al, "Pengaruh Transaksi Mudharabah, Musyarakah dan Qardh Terhadap Nilai Perusahaan dengan Dimoderasi Zakat dan Kinerja Sosial", *Jurnal Akuntansi Trisakti Volume. 7 Nomor. 1 (Februari 2020)*, hal. 168.

share, hal itu dapat dilihat dari tabel *coefficient* dalam tabel T yang menyatakan bahwa hasil uji parsial yang hasilnya paling tinggi yaitu variabel *earning per share*. Maka dari itu variabel *earning per share* merupakan variabel yang paling berpengaruh diantara keempat variabel tersebut.

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian Tri Marlina¹⁰⁷ yang menunjukkan bahwa EPS, ROE, DER dan Size secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap PBV. Pada uji persial yang dilakukan, variabel EPS, ROE dan DER berpengaruh signifikan terhadap PBV dan hanya variabel Size yang tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV. Penelitian juga dildukung oleh penelitian Octavia Languju¹⁰⁸ dimana dalam penelitiannya menemukan hasil bahwa ROE, ukuran perusahaan, PER, dan DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV) perusahaan *property and real estate* yang terdaftar di BEI. Melalui uji persial dapat dilihat bahwa hanya variabel ROE yang berpengaruh signifikan terhadap PBV.

Dalam melakukan investasi, *Price to Book Value* menjadi hal yang sangat penting untuk dipertimbangkan sebelum memilih sebuah saham perusahaan. PBV menunjukkan seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya mempunyai rasio PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Semakin tinggi nilai perusahaan semakin besar

¹⁰⁷ Tri Marlina, "Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity...", hal. 68

¹⁰⁸ Languju, et.al, "Pengaruh Return On Equity...", hal. 395.

kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan. Semakin tinggi *Price to Book Value* (PBV), semakin baik pasar memandang perusahaan dan prospeknya tentunya memberikan harapan para investor untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar. Hal ini berarti semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham.¹⁰⁹ Perusahaan yang telah berjalan dengan baik umumnya rasio ini mencapai di atas satu yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya.¹¹⁰

¹⁰⁹ Tri Marlina, "Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity...", hal. 59.

¹¹⁰ Wardjono, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value...", hal. 86.