

## **The Effect Of Liquidity, Profitability And Solvency On Price To Book Value (PBV) Listed On The Indonesia Stock Exchange At PT. Podomoro Land Tbk**

### **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Price to Book Value (PBV) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada PT. Podomoro Land Tbk**

**Dewi Sari<sup>1\*</sup>, Darma Nandita<sup>2\*</sup>, Dianty Putri Purba<sup>3\*</sup>, Rebecca Evadine<sup>\*</sup>**

Fakultas Ekonomi, Universitas Prima Indonesia<sup>1,2,3</sup>, STIE PMCI<sup>4</sup>

\*Corresponding Author

---

#### **ABSTRACT**

*Examines how PT. Podomoro Land Tbk's Price to Book Value is affected by liquidity, profitability, and solvency. The company is traded on the Indonesia Stock Exchange. The financial statements data for the years 2018 – 2021 are taken into consideration for analysis. Using Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM), a quantitative research methodology is applied. The study's variables were found to be valid and reliable based on the outcomes of the outer model analysis. Internal model study, however, demonstrates that the share price of PT is not significantly impacted by liquidity (Current Ratio), profitability (Net Profit Margin), and solvency (Total Asset Turn Over). Each Podomoro Land Tbk separately. Concurrently, the stock price was not significantly impacted by any of the three variables. According to the coefficient of determination, other variables impact the remaining portion of the share price variance that the Net Profitability (PBV) variable cannot account for, which is only around 31.4%. The suggested hypothesis is rejected, according to the hypothesis test findings.*

**Keywords:** PT. Podomoro Land Tbk, Structural Equation Modeling with Partial Least Squares : Impact of Solvency, Profitability, and Liquidity Financial Reports, Equity Value.

#### **ABSTRAK**

*Meneliti bagaimana Price to Book Value PT. Podomoro Land Tbk dipengaruhi oleh likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas. Perusahaan ini diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia. Data laporan keuangan untuk tahun 2018 - 2021 menjadi bahan pertimbangan untuk analisis. Dengan menggunakan Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM), metodologi penelitian kuantitatif diterapkan. Variabel penelitian ditemukan valid dan reliabel berdasarkan hasil analisis outer model. Studi model internal, bagaimanapun, menunjukkan bahwa harga saham PT tidak dipengaruhi secara signifikan oleh likuiditas (Current Ratio), profitabilitas (Net Profit Margin), dan solvabilitas (Total Asset Turn Over). Podomoro Land Tbk secara terpisah. Secara bersamaan, harga saham tidak dipengaruhi secara signifikan oleh ketiga variabel tersebut. Berdasarkan nilai koefisien determinasi, variabel-variabel lain memberikan dampak terhadap sisa varians harga saham yang tidak dapat dijelaskan oleh variabel Profitabilitas Bersih (PBV), yaitu hanya sekitar 31,4%. Hipotesis yang diajukan ditolak, sesuai dengan temuan uji hipotesis.*

**Kata Kunci:** PT. Podomoro Land Tbk, Structural Equation Modeling Dengan Partial Least Squares: Pengaruh Laporan Keuangan Solvabilitas, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.

#### **1. Pendahuluan**

Rincian menunjukkan nilai dalam cara suatu perusahaan bekerja. Data modal dan keuntungan dapat digunakan untuk menentukan aspek positif dan negatif dari suatu perusahaan serta bagaimana perusahaan harus mempertahankan kinerja terbaiknya. Seiring dengan pesatnya kemajuan ekonomi, teknologi, dan bisnis Indonesia, banyak bisnis telah berkembang. Bisnis yang berkembang memiliki lebih banyak aktivitas. Perusahaan dapat memperoleh dana dari sumber luar dan dari sumber internal. Rasio profitabilitas adalah cara perusahaan menghasilkan keuntungan dari pendapatannya. Rasio ini sebanding dengan bagaimana perusahaan berhasil menghasilkan keuntungan relatif terhadap pendapatannya, yang bisa menjadi faktor daya tarik bagi investor yang mencari investasi yang menguntungkan (Syamsuddin, 2021).

Manajemen data yang diinvestasikan oleh investor menghasilkan laba perusahaan, yang dibagi menjadi dividen saham dan dividen tunai. Jumlah hutang yang digunakan suatu organisasi untuk memuat asetnya disebut sebagai rasio solvabilitasnya. Seberapa kuatnya sistem keuangan perusahaan dan seberapa sulit kondisinya Investor dan kreditur sangat memperhatikan faktor ini saat menilai risiko investasi atau memberikan pinjaman kepada perusahaan. Dengan kata lain, seberapa proporsional aset dan hutang perusahaan dibandingkan. Profitabilitas dan solvabilitas perusahaan dapat sangat mempengaruhi harga sahamnya. Misalnya, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi, likuiditas yang baik, dan solvabilitas yang kuat dapat menunjukkan bahwa ia memiliki keuangan yang stabil dan dapat memberikan kepercayaan kepada investor.

## **2. Tinjauan Pustaka**

### ***Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham***

Kemampuan suatu organisasi untuk memenuhi janji jangka pendek diukur dari rasio likuiditas (Badria dan Marlius, 2019). Artinya, Rasio Likuiditas perusahaan menentukan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Nilai saham meningkat seiring dengan kenaikan rata – rata Current Ratio.

### ***Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham***

Profitabilitas juga dikenal sebagai Net Profit Margin (NPM), adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan suatu organisasi untuk menghasilkan keuntungan. Rasio ini menunjukkan seberapa efisiensi suatu organisasi dalam hal produksi, personalia, dan keuangan (Khasana dan Triyonowati, 2019). Dimana Net Profit Margin, yang dihitung setelah memperhitungkan biaya dan pajak penghasilan adalah indikator profitabilitas perusahaan dari penjualan. Dengan menggunakan margin ini, kita dapat mengevaluasi kemampuan bisnis untuk menghasilkan laba bersih dari penjualan, yang dapat berdampak pada harga saham dan laba bersih operasional.

### ***Pengaruh Solvabilitas terhadap Harga Saham***

Rasio solvabilitas menunjukkan seberapa banyak utang yang digunakan perusahaan untuk mendanai asetnya. Selain itu, ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendek dan jangka panjang selama likuidasi (Javadikasgari, Soltesz dan Gillinov, 2018). Maksudnya, membandingkan jumlah utang dan nilai aset perusahaan sangat penting. Rasio utang terhadap ekuitas menurunkan harga saham karena perusahaan semakin bergantung pada modal eksternal.

## **3. Metode Penelitian**

Jenis Metode yang digunakan adalah kuantitatif menekankan analisis data, dan pendekatan kualitatif digunakan untuk memperoleh data numerik. Penelitian ini menggunakan perangkat lunak SMARTPLS untuk memperoleh dan menganalisis data ini diperoleh dari website resmi Bursa Efek Indonesia (Waluyo, 2018). Untuk populasi penelitian, 56 sample dari laporan keuangan PT Podomoro Land Tbk dari tahun 2018 hingga 2021 digunakan. Laporan keuangan ini digunakan untuk menganalisis berbagai variabel termasuk profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas antara lain yang dapat memengaruhi kinerja dan nilai saham perusahaan selama periode penelitian. Dengan jumlah sample 56. Metode sampling purposive digunakan untuk mengumpulkan data sampel dan kemudian data sampel yang paling sesuai dipilih untuk digunakan

### Hasil Penelitian

#### Gambaran Umum Perusahaan

PT Podomoro Land Tbk adalah sebuah perusahaan properti yang dikenal luas di Indonesia karena portofolio yang beragam dan jejak kuatnya dalam industri ini. Perusahaan ini telah berhasil mengembangkan sejumlah proyek properti komersial dan perumahan yang mengesankan, seperti pusat perbelanjaan, apartemen mewah, kantor, dan kompleks bisnis yang telah mengubah wajah kota-kota besar di Indonesia. Selain fokus pada pengembangan properti yang canggih, PT Podomoro Land Tbk juga memiliki komitmen yang kuat terhadap pembangunan masyarakat yang berkelanjutan dan berdampak positif. Dengan pengalaman panjang dalam industri properti, perusahaan ini terus berusaha untuk menjadi pemimpin dalam inovasi dan pembangunan properti yang tidak hanya mendukung pertumbuhan ekonomi, tetapi juga memberikan kontribusi positif bagi perkembangan kota-kota di Indonesia (Mainisa dan Purba, 2020).

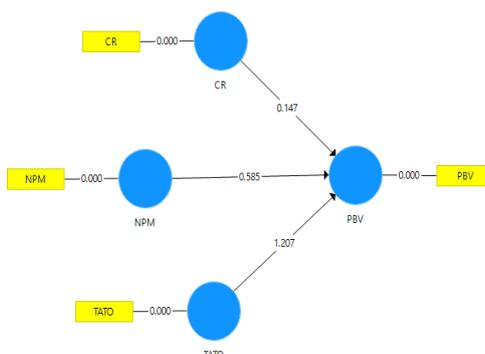
#### 4. Hasil Dan Pembahasan

SMART PLS adalah singkatan dari partial "Partial Least Squares Structural Equation Modeling" atau "SmartPLS Structural Equation Modeling. SMART PLS ini adalah alat pengujian statistik yang sudah banyak digunakan dalam penelitian dan memiliki keunggulan tersendiri dikarenakan tidak perlunya jumlah sampel yang banyak dalam penelitian dan data yang di uji tidak memerlukan Uji Normalitas.

Pada SMART PLS digunakannya dua bentuk model penelitian bermanfaat untuk melihat bagaimana variabel manifest mempengaruhi variabel laten. Bahwasannya terdapat 4 variabel manifest dan 4 variabel laten. Dalam penelitian ini outer model digunakan untuk melihat apakah variabel laten dan variabel manifestnya merupakan data yang valid atau reliabiliti. Untuk melihat apakah suatu data valid atau tidak, maka menggunakan outer model akan di uji dan dilihat hasil dari Convergent Validity, Discriminant Validity, dan Reliabilitas.

Kriteria	Sample
1. Laporan Keuangan APLN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021	16
2. Laporan Keuangan APLN yang tidak terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021	(2)
Total Sample yang diteliti periode 2018-2021	14
Total sample 14 x 4 tahun	56

#### Convergent Validitas



Gambar 1. Outer Model

Nilai faktor penambahan pada variable disebut konvergen. Manifest di variabel laten masing masing. Nilai yang ditetapkan untuk memenuhi nilai dari Convergent Validitas menurut (Ghojali 2021) adalah >0,7 yang dikatakan bahwasannya indikator dikatakan reliabel dan menggunakan persyaratan AVE > 0,50. Setelah dilakukannya Outer Model maka di peroleh model struktural sebagai berikut:

Output Smart PLS untuk menjelaskan nilai loading factor pada tabel dibawah ini:

	CR	NPM	TATO	PVB
Pearson Correlation	1	.475	.637	-.902
Sig. (2-tailed)		.525	.363	.098
N	4	4	4	4
Pearson Correlation	.475	1	-.341	-.748
Sig. (2-tailed)	.525		.659	.252
N	4	4	4	4
Pearson Correlation	.637	-.341	1	-.365
Sig. (2-tailed)	.363	.659		.635
N	4	4	4	4
Pearson Correlation	-.902	-.748	-.365	1
Sig. (2-tailed)	.098	.252	.635	
N	4	4	4	4

Sumber: Ouput SMART PLS

Dari variabel diatas adalah > 0,70 maka dapat dilihat bahwasanya variabel bersifat valid untuk dapat mengukur indikator.

**Discriminat Validity**

Discriminat Validity adalah analisis data untuk melihat bagaimana variabel laten saling berkorelasi dengan nilai indikator lebih besar daripada indikator lain, data pada analisis ini diperoleh dari nilai cross loading. Nilai dari cross loading dapat dilihat sebagai berikut:

**Tabel. 3.2 Discriminat Validity**

	CR	NPM	PBV	TATO
NPM	-0,032	1,000	-0,332	0,846
PBV	0,417	-0,332	1,000	-0,520
TATO	-0,486	0,846	-0,520	1,000
CR	1,000	-0,032	0,417	-0,486

Sumber : Output SMART PLS

Dapat dilihat jika masing-masing nilai cross loading dari variabel memiliki nilai yang sama, namun ada cara skala AVE untuk setiap struktur menunjukkan variasi besar yang dapat dijelaskan oleh item atau indikator terkait biasanya nilai AVE dibawah 0,5 dianggap sebagai hukum validitas diskriminasi yang baik. Pengujian

juga dapat dilihat dari composite reliability, variabel data yang dikatakan reliabel jika variabel itu bernilai > 0,70 dan diikuti cronbach alpa yang juga bernilai > 0,70. Berikut adalah nilai outer loading untuk dapat melihat apakah suatu data dan variable penelitian valid dan reliabilitas.

**Tabel. 3.3 Nilai Outer**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
CR	.048	.000	.305	.	.
NPM	-5.843	.000	-1.227	.	.
TATO	-2.280	.000	-.979	.	.

Dari data AVE > 0,50. AVE adalah salah satu cara untuk melihat apakah data dari variabel

bersifat dan dapat menunjukkan nilai Composite Reliabilitinya berada diatas  $>0,70$  dan cronbach alpa nya berada di  $>0,70$  maka dapat disimpulkan dari validitas dan reliabilitas yang sangat bagus.

### Koefisien Determinasi

**Tabel. 3.4 Koefisien Determinasi**

	R Square	R Square Adjusted
<b>PBV</b>	0,314	0,240

Dari table CR, NPM dan TATO mempengaruhi 31,4 persen variabel PBV, dengan variabel lain memengaruhi 68,6 %.

### Uji Hipotesis

#### Uji F

Variabel minor dalam analisis regresi atau jenis analisis lainnya diubah dengan uji F. Dengan menggunakan Indeks Deviasi Standar (NFI), anda juga dapat melihat model Goodness of Fit (GoF). NFI dengan minimal 0,662 dianggap cukup untuk menunjukkan tingkat model yang sesuai

**Tabel 3.5 Uji F**

	Saturated Model	Estimated Model
<b>SRMR</b>	0,000	0,000
<b>d_ ULS</b>	0,000	0,000
<b>d_ G</b>	0,000	0,000
<b>Chi-Square</b>	0,000	0,000
<b>NFI</b>	1,000	1,000

Pada tabel diatas dapat dilihat jika nilai NFI nya berada diatas  $> 0,662$  sehingga memenuhi syarat untuk Uji F.

#### Uji T

Pada langkah ini uji T dilakukan untuk menilai signifikansi koefisien jalur model. Hipotesis dapat diterima karena koefisien jalur secara signifikan berbeda dari nol seperti menurut perubahan nilai T dari 1,96 menjadi 0,05 perbedaan antara kelompok tersebut secara signifikan lebih kecil dari pada sebelumnya. Penurunan nilai P menunjukkan bahwa ada kemungkinan lebih besar bahwa variabel independen bertanggung jawab atas hasil yang diamati dari pada kebetulan memiliki hubungan langsung antara variabel independen dan dependen.

**Tabel 3.7 Path Coefficients**

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard Deviation (STDEV)	T Statistics ((O/STDEV))	P Values	Hasil
<b>CR -&gt; PBV</b>	0,081	0,231	0,552	0,147	<b>0,883</b>	Ditolak
<b>NPM -&gt; PBV</b>	0,272	0,161	0,464	0,585	<b>0,559</b>	Ditolak
<b>TATO -&gt; PBV</b>	-0,711	-0,522	0,588	1,207	<b>0,228</b>	Ditolak

T-statistika tidak lebih dari 1,96 dan p-nilai lebih dari 0,05, hasilnya tabel yang diatas diterima sehingga hipotesis yang sudah ditetapkan pada penelitian ini dinyatakan ditolak karena indikator mendapatkan nilai yang dibawah persyaratan.

### **Pembahasan**

Dari semua tahapan pengolahan data, satu kesimpulan dapat dibuat:

1. Variabel CR tidak mempengaruhi variabel PBV, sehingga hipotesis penelitian ini tidak valid.
2. Variabel NPM tidak mempengaruhi variabel PBV secara positif, sehingga hipotesis tidak valid.
3. Variabel TATO tidak berdampak positif pada Variabel PBV, sehingga hipotesis penelitian ini ditolak.
4. Semua variabel independen (X) tidak berdampak signifikan pada variabel dependen (Y), sehingga semua hipotesis yang berkaitan dengan variabel Y ditolak.

### **5. Penutup**

#### **Kesimpulan**

Hipotesis diperoleh bahwa:

1. Uji Hipotesis (hasil Uji-t) dapat dilihat bahwa pengaruh CR atau Current Ratio (X1) mempunyai nilai hitung 0,585 yang dimana variable CR (X1) hasilnya ditolak dikarenakan jika nilai statistik T diatas 1,96 hipotesis dianggap valid.
2. Uji Hipotesis (hasil Uji-t) dapat dilihat bahwa pengaruh NPM atau Net Profit Margin (X2) mempunyai nilai hitung 0,559 yang dimana variable NPM (X2) hasilnya ditolak dikarenakan jika nilai statistik T melebihi ambang 1,96 hipotesis dianggap valid.
3. Uji Hipotesis (hasil Uji-t) dapat dilihat bahwa pengaruh TATO atau Total Aset Turn Over (X3) mempunyai nilai hitung 0,228 yang dimana variable TATO (X3) hasilnya ditolak dikarenakan hipotesis dianggap valid jika nilai T statistik melebihi 1,96.

#### **Saran**

Ada saran yang dapat disimpulkan:

1. Harapannya agar penelitian ini mungkin menjadi salah satu referensi dalam peneliti sebelum dan setelahnya agar penelitian ini dapat dikembangkan lagi.
2. Bagi universitas, harapan peneliti agar hasil penelitian ini mampu di publikasikan dan dijadikan koleksi ke perpustakaan sebagai bahan acuan penelitian selanjutnya.
3. Bagi podomoro, diharapkan untuk lebih meningkatkan transparansi laporan keuangan untuk membangun kepercayaan dan menjaga reputasi perusahaan.
4. Bagi penelitian berikutnya, diharapkan mampu menambahkan ide-ide lainnya yang kedepannya akan berguna agar semakin luas serta maksimal hasil dari penelitian yang didapatkan.

#### **Daftar Pusaka**

- Akhmad et al. (2021) "Dampak pembiayaan investasi dengan tang dan jaminan dari modal sendiri," *Jurnal Ekonomi Trend*, 09 (02), hal 14–22.
- Anggraeni, N.Y. (2021) "Analisis rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan financial ratio analysis to assess the company's financial performance cross-sectional approach," *eJournal Ekonomi Bisnis*, 18 (1), hal 75–81.
- Fitri, N.E. dan Herlambang, L. (2017) "Pengaruh rasio Profitabilitas, rasio Solvabilitas, Dan rasio Likuiditas terhadap return saham perusahaan properti dan real estate yang terdaftar dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011 – 2014," *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 3 (8), hal 625.
- Khasana, F.A. dan Triyonowati (2019) "Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan property and real Estate Di Bei," *Jurnal Ilmu dan Riset*

- Manajemen, Vol.8 (No.1), hal 1–19.
- Mainisa, E. dan Purba, N. (2020) “Analisis rasio Likuiditas, Profitabilitas dan perputaran persediaan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Aksara Public*, 4 (1), hal 60–72.
- Sodikin, S. dan Sahroni, N. (2016) “Analisis kinerja keuangan dan kinerja pasar sebelum dan sesudah akuisisi (Kasus pada akuisisi PT. Agung Podomoro Land Tbk),” *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 2 (2), hal 81–90.
- Syamsuddin, & M. (2021) “Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap nilai perusahaan (Studi Empiris pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017),” *S1 thesis, Fakultas Ekonomi UNY*, 5 (3), hal 314–325.
- Waluyo, R.P. (2018) “Pengaruh Price To Book Value (PBV), Return on Equity (RoE), Firm Size terhadap return saham pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017 ” hal 234.
- Wulandari, E.S., Widarno, B. dan Kristanto, D. (2020) “Pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap Harga Saham perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, 16 (2), hal 142–153.