

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP *PRICE TO BOOK
VALUE* DENGAN VARIABEL INTERVENING *DIVIDEND
PAYOUT RATIO* PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA
(BUMN) SYARIAH 2018-2022**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

KARISMA VIRA NOVIANA

NIM 4120059

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP *PRICE TO BOOK
VALUE* DENGAN VARIABEL INTERVENING *DIVIDEND
PAYOUT RATIO* PADA BADAN USAHA MILIK NEGARA
(BUMN) SYARIAH 2018-2022**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

KARISMA VIRA NOVIANA

NIM 4120059

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Karisma Vira Noviana

NIM : 4120059

Judul Skripsi : Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* dengan Variabel *Intervening Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Syariah 2018-2022

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 16 Mei 2024

Yang Menyatakan,



Karisma Vira Noviana

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Karisma Vira Noviana

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi
Ekonomi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

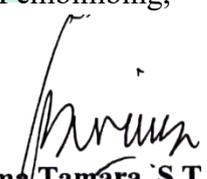
Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : **Karisma Vira Noviana**
NIM : **4120059**
Judul Skripsi : **Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* dengan Variabel Intervening *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Syariah 2018-2022**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 16 Mei 2024
Pembimbing,


Karima Tamara, S.T., M.M.
NIP. 197303182005012002



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Karisma Vira Noviana**
NIM : **4120059**
Judul Skripsi : **Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* dengan Variabel *Intervening Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Syariah 2018-2022**
Dosen Pembimbing : **Karima Tamara, S.T., M.M.**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 27 Mei 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji

Penguji I

Versiandika Yudha Pratama, M.M
NIP.199101162019031006

Penguji II

Mohammad Rosyada, M.M.
NIP.198607272019031006

Pekalongan, 27 Mei 2024

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Prof. Dr. H. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP 197502201999032001

MOTTO

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

Q.S. Al-Insyirah Ayat 6

“Niat saja tidak cukup, perlu tekad yang kuat untuk mencapai tujuan. Karena niat bisa saja dipatahkan oleh keadaan, orang lain, bahkan diri sendiri”

Karisma Vira Noviana



PERSEMBAHAN

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E) di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Suparno dan Ibu Casriyah yang telah memberikan dukungan material, moral, motivasi serta semangat agar skripsi saya selesai tepat waktu.
2. Keluarga saya, terutama mas mbak ku yang sudah memberikan dukungan serta semangat dalam menyelesaikan skripsi dan keponakan saya yang sudah menemani saya dikala suntuk mengerjakan skripsi.
3. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen pembimbing saya Ibu Karima Tamara, S.T., M.M. yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi.
5. Dosen wali saya yaitu Ibu Happy Sista Devy, M.M. yang memberikan pengarahan pada judul skripsi yang saya buat.
6. Teman-teman IJO TOMAT, GenBI, dan anak-anak KSPMS yang selalu memberikan semangat serta dukungannya.
7. Keluarga baruku posko 16 KKN Nusantara Moderasi Beragama yang senantiasa memberikan semangat serta dukungan yang luar biasa untuk terus berproses menjadi lebih baik.

ABSTRAK

KARISMA VIRA NOVIANA. Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* dengan Variabel Intervening *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Syariah 2018-2022.

Permintaan domestik, seperti halnya konsumsi pemerintah dan swasta, serta investasi mendukung ekonomi Indonesia bertumbuh kedepannya. Investor akan mempertimbangkan kinerja keuangan perusahaan yang kuat sebagai standar ketika memutuskan investasi apa yang akan dilakukan. Status keuangan suatu perusahaan dalam kaitannya dengan kinerja keuangannya disajikan secara sistematis dalam laporan keuangan. Langkah untuk meningkatkan partisipasi investor dalam pasar modal Indonesia adalah dengan meningkatkan jumlah emiten yang melantai di bursa. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *current ratio*, *return on assets*, dan *debt to equity ratio* terhadap *price to book value* dengan variabel intervening *dividend payout ratio* pada Badan Usaha Milik Negara syariah periode tahun 2018-2022.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi, dengan melihat laporan keuangan perusahaan yang masuk dalam kriteria sampel sejumlah 7 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode analisis data uji regresi linier berganda dan analisis jalur *sobel test* dengan bantuan SPSS 26.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *current ratio* dan *debt to equity ratio* memiliki pengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan variabel *price to book value* di pengaruhi oleh variabel *current ratio*, *return on assets*, *debt to equity ratio*, dan *dividend payout ratio*. Variabel intervening *dividend payout ratio* dapat memediasi pengaruh variabel *current ratio* dan *debt to equity ratio* terhadap *price to book value* pada sampel perusahaan yang masuk indeks IDX-MES BUMN periode 2018-2022.

Kata kunci: *Current ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, *Price to Book Value*, dan *Return on assets*

ABSTRACT

KARISMA VIRA NOVIANA. The Effect of Current Ratio, *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio* on *Price to Book Value* with the Intervening Variable *Dividend Payout Ratio* on the Sharia State-Owned Enterprises (BUMN) 2018-2022.

Domestic demand as well as government and private consumption and investment will keep the Indonesian economy growing in the future. Investors will look at a company's strong financial performance as a benchmark when deciding which investments to make. The financial status of a company about its financial performance are systematically presented in financial reports. The step to increase investor participation in the capital market is to increase the number of listed issuers. The purpose of this research is to determine the effect of the current ratio, return on assets, and debt to equity ratio on price to book value with the variable dividend payout ratio in between on the sharia state-owned enterprises for the period 2018-2022.

This research is a type of quantitative research. The data collection method in this research is documentary, by looking at the financial reports of the companies included in the sample criteria of 7 companies. The sampling technique is the purposive sampling method. This research uses multiple linear regression test data analysis methods and Sobel test path analysis using SPSS 26.

The research results show that the current ratio and the debt to equity ratio influence the dividend payout ratio. Meanwhile, the price to book value variable is influenced by the current ratio, return on assets, debt to equity ratio, and dividend payout ratio variables. The intervening variable, dividend payout ratio, can mediate the influence of current ratio and debt to equity ratio variables on price to book value in a sample of companies included in the sharia state-owned enterprises for the period 2018-2022.

Keywords: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, Price to Book Value, and Return on Assets.

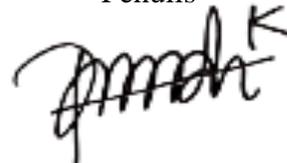
KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. H. Tamamudin, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Muhammad Aris Syafi'i M.E.I selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Karima Tamara S.T., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Happy Sista Devy, M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan membimbing dalam penentuan judul skripsi dan membimbing dalam pengajuan judul skripsi.
7. Versiandika Yudha Pratama, M.M. selaku dosen penguji 1
8. Mohammad Rosyada, M.M. selaku dosen penguji 2
9. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
10. Sahabat yang telah banyak memotivasi dan membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 16 Mei 2024
Penulis



KARISMA VIRA NOVIANA
NIM. 4120059

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
TRANSLITERASI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan dan Manfaat	14
D. Sistematika Penulisan	17

BAB II LANDASAN TEORI	19
A. Landasan Teori	19
B. Telaah Pustaka	26
C. Kerangka Berpikir	50
D. Hipotesis	50
BAB III METODE PENELITIAN	58
A. Jenis Penelitian	58
B. Pendekatan Penelitian	58
C. Setting Penelitian	59
D. Populasi dan Sampel	59
E. Variabel Penelitian	62
F. Sumber Data	65
G. Teknik Pengumpulan Data	66
H. Metode Analisis Data	67
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	79
A. Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	79
B. Analisis Statistik Deskriptif	80
C. Uji Asumsi Klasik	81
D. Uji Hipotesis	92
E. Pembahasan Hipotesis	106

BAB V PENUTUP.....	127
A. Kesimpulan	127
B. Keterbatasan Penelitian.....	129
C. Saran.....	129
DAFTAR PUSTAKA	131
LAMPIRAN.....	I
Lampiran 1: Data Rasio Keuangan.....	I
Lampiran 2: Perbandingan Nilai Rata-Rata Industri & Sektor	II
Lampiran 3: Uji Statistik Deskriptif.....	IV
Lampiran 3: Hasil Uji Asumsi Klasik	IV
Lampiran 4: Hasil Uji Hipotesis.....	XI
Lampiran 5: Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	XII
Lampiran 6: Analisis Jalur.....	XIII
Lampiran 7: Daftar Riwayat Hidup.....	XIV

TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De

ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we

هـ	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ	Fathah	a	a
اِ	Kasrah	i	i
اُ	Dammah	u	u

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَا...	Fathah dan ya	ai	a dan u
وَا...	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سَأَلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ...اَ...اَ...	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas
اِ...اِ...	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
اُ...اُ...	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-attfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/
al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birru

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “I” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khužu

- شَيْئٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ / Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/ Alhamdu lillāhi rabbi l `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an/
Lillāhil-amru jamī`anv

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

DAFTAR TABEL

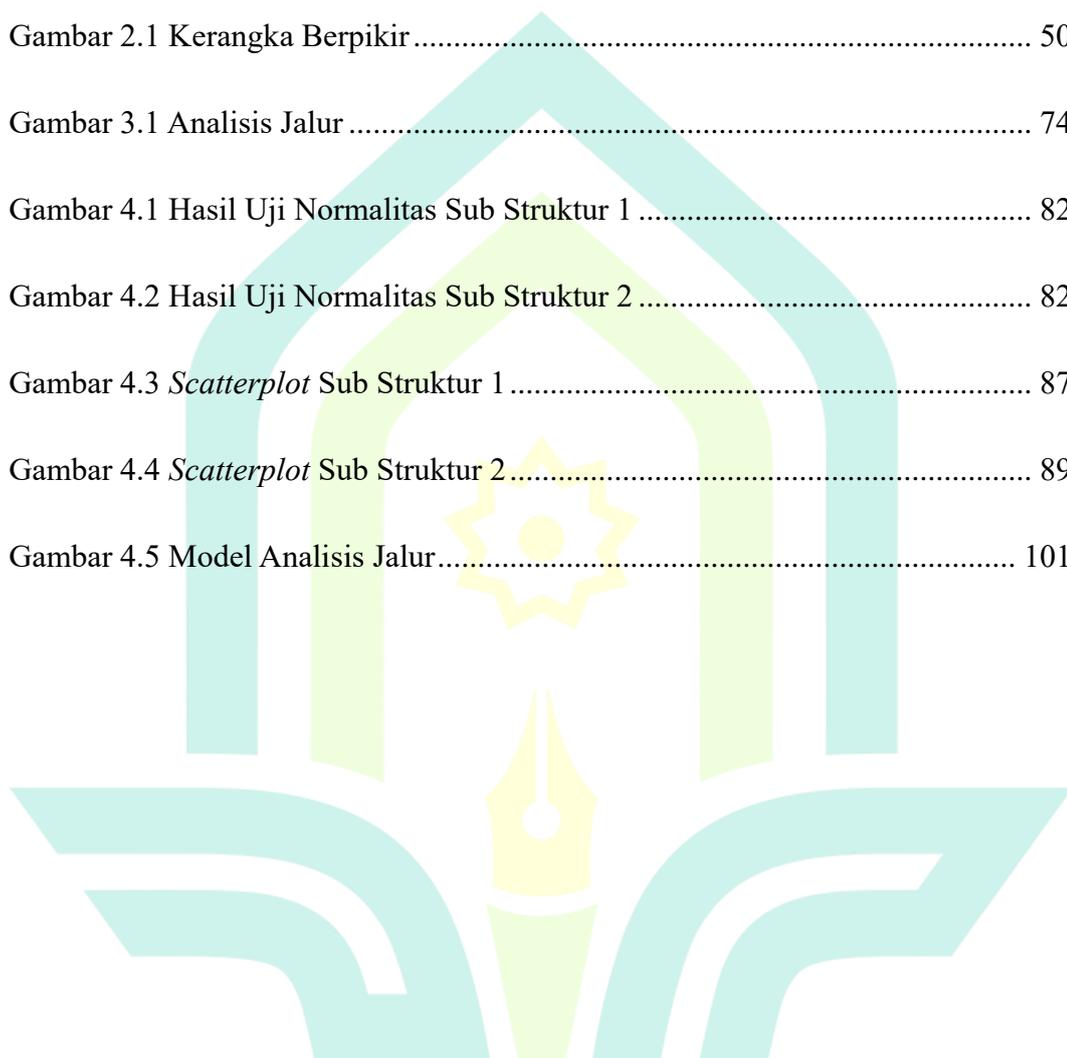
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3.1 Daftar Populasi.....	60
Tabel 3.2 Kriteria Sampel.....	61
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	64
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan beserta Sektor Industrinya.....	79
Tabel 4.2 Hasil uji statistic deskriptif.....	80
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	83
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur 1.....	84
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Sub Struktur 2.....	85
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur 1.....	88
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Sub Struktur 2.....	89
Tabel 4.8 Hasil Uji Durbin Watson.....	90
Tabel 4.9 Hasil Uji Run Test.....	91
Tabel 4.10 Hasil Uji t Sub Struktur 1.....	93
Tabel 4.11 Hasil Uji t Sub Struktur 2.....	94
Tabel 4.12 Hasil Uji Determinasi (R^2).....	95
Tabel 4.13 Hasil Regresi Linear Berganda Sub Struktur 1.....	97
Tabel 4.14 Hasil Regresi Linear Berganda Sub Struktur 2.....	99

Tabel 4.15 Hasil Pengujian Hipotesis 106



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Tingkat Literasi Keuangan Berbasis Sektor Jasa Keuangan	3
Gambar 1.2 Tingkat Inklusi Keuangan Berbasis Sektor Jasa Keuangan	4
Gambar 1.3 Perolehan Laba BUMN 2019-2023.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	50
Gambar 3.1 Analisis Jalur	74
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sub Struktur 1	82
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Sub Struktur 2	82
Gambar 4.3 <i>Scatterplot</i> Sub Struktur 1	87
Gambar 4.4 <i>Scatterplot</i> Sub Struktur 2.....	89
Gambar 4.5 Model Analisis Jalur.....	101



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

International Monetary Fund (IMF) telah memperbarui proyeksinya terhadap pembangunan ekonomi Indonesia sehubungan dengan kemerosotan ekonomi global yang berdampak pada negara ini. Prediksi pertumbuhan ekonomi Indonesia pada tahun 2023 dinaikkan dari 4,8% menjadi 5,0% dalam laporan *World Economic Outlook* yang diterbitkan pada bulan April tahun itu (Kemenkeu, 2023). Data yang dipublikasikan Badan Pusat Statistik (BPS) memperlihatkan pada triwulan III 2023 ekonomi Indonesia tetap tumbuh kuat disekitar angka 4,94% *year on year* (yoy), walaupun mengalami perlambatan dibandingkan pada triwulan II diangka 5,17% *year on year* (yoy). Permintaan domestik, seperti halnya konsumsi pemerintah dan swasta, serta investasi mendukung ekonomi Indonesia yang bertumbuh kedepannya. Upaya Pembangunan infrastruktur yang terus dilakukan pemerintah di seluruh Indonesia, khususnya Ibu Kota Nusantara (IKN) di Kalimantan Timur berhasil meningkatkan investasi yang bertumbuh secara masif diangka 5,77% *year on year* (yoy) (BI, 2023).

Hal serupa diungkapkan *Asian Development Outlook* (ADO) bulan September 2023 memproyeksikan PDB Indonesia akan meningkat sebesar 5,0% pada tahun 2023 karena permintaan domestik melampaui ekspor komoditas sebagai alat pertumbuhan utama. Tahun 2023 inflasi diperkirakan rata-rata 3,6%

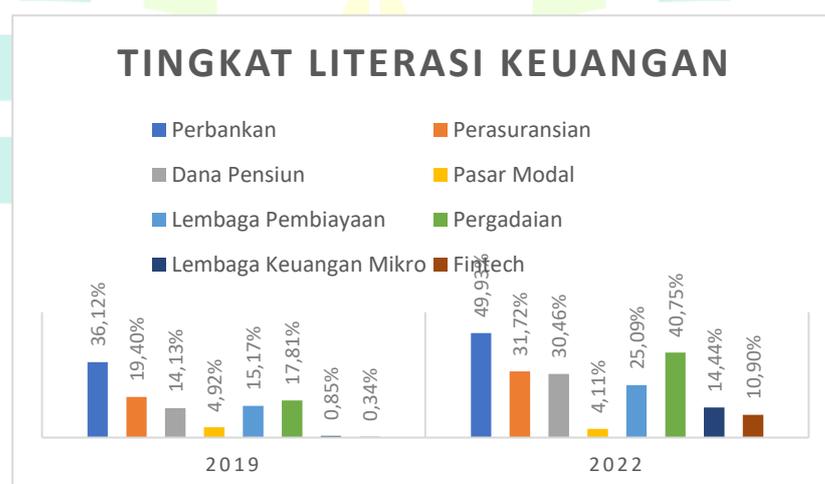
(ADB, 2023). Dengan pertumbuhan yang kuat, penurunan inflasi, dan sistem keuangan yang aman dan sukses, Indonesia mampu keluar dari lingkungan global yang sangat sulit pada tahun 2022 berkat kebijakan-kebijakannya yang berpikiran maju dan terkoordinasi dengan baik. Untuk memperkuat stabilitas makroekonomi dan menciptakan ruang kebijakan terhadap guncangan di masa depan, kebijakan selama masa pemulihan difokuskan pada percepatan reformasi struktural dan pemulihan kerangka kebijakan makroekonomi sebelum pandemi. Dengan dukungan reformasi besar-besaran yang bertujuan untuk menciptakan iklim ramah bisnis, mendiversifikasi perekonomian, dan memperlambat pemanasan global. Indonesia berada pada posisi yang baik untuk terus mengalami pertumbuhan yang cepat adil di masa depan (IMF, 2023).

Pada tahun 2023, Indonesia menyelenggarakan *Indonesia Sharia Economic Festival* (ISEF) dengan tujuan untuk memperkuat posisi Indonesia sebagai arus utama pengembangan ekonomi dan keuangan syariah global (BI, 2023). Seiring dengan mulai meredanya dampak pandemi COVID-19 dan sejalan dengan tujuan pemulihan ekonomi nasional, kebutuhan akan sumber keuangan dan pembiayaan melalui industri pasar modal semakin meningkat. Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia tahun 2022 menjadi buktinya, karena menunjukkan kinerja sektor pasar modal syariah meningkat signifikan pada tahun tersebut. Maraknya produk keuangan syariah seperti saham syariah, sukuk korporasi, dan sukuk pemerintah menjadi indikasi perkembangan tersebut (OJK, 2022). Namun di Indonesia sendiri pasar modal syariah masih memiliki beberapa tantangan, antara lain: kurangnya pemahaman

umum tentang pasar modal syariah, tidak adanya peraturan khusus untuk pasar modal syariah (Rosdaniah & Aziz, 2021). Fauzia juga mengungkapkan dalam penelitiannya bahwa minimnya tingkat inklusi investor di pasar modal, belum meratanya literasi tentang pasar modal syariah (Fauzia, 2011).

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyatakan temuan survei mengenai inklusi dan literasi keuangan pada tahun 2022. Terdapat peningkatan signifikan dalam literasi keuangan masyarakat Indonesia. Peningkatan literasi keuangan mengalami peningkatan mencapai 8,91% pada tahun 2022. Dalam kurun waktu empat tahun, dari 76,19% menjadi 85,10% pada tahun 2022, indeks inklusi keuangan yang diperkirakan mengalami pertumbuhan. Oleh karena itu, kesenjangan antara literasi dan inklusi keuangan mengalami penurunan yang signifikan, yakni sebesar 38,16% pada tahun 2019 dan 35,42% pada tahun 2022 (OJK, 2022).

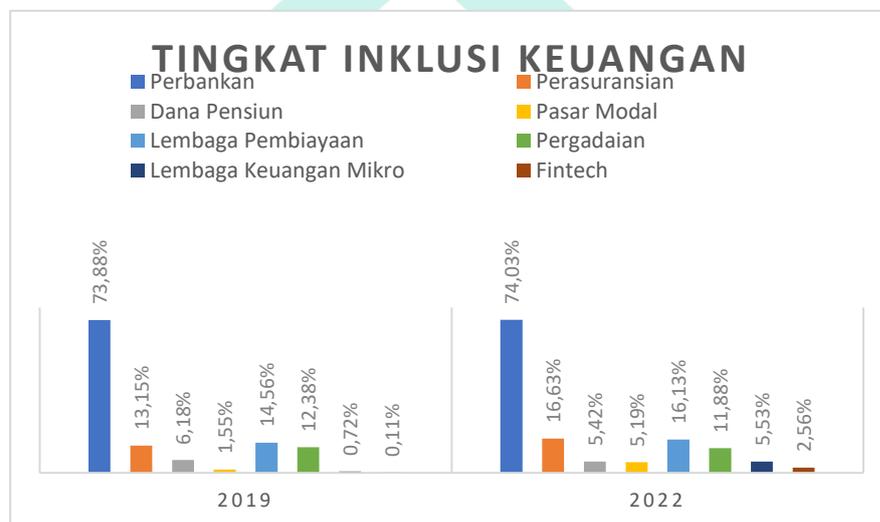
Gambar 1.1 Tingkat Literasi Keuangan Berbasis Sektor Jasa Keuangan



Sumber: OJK (2022)

Tingkat literasi pada sektor keuangan pada gambar 1.1 diatas menunjukkan bahwa hanya 4% saja literasi pasar modal masyarakat Indonesia. Hasil tersebut menunjukkan bahwa pemahaman masyarakat terhadap pasar modal masih kalah dibandingkan pemahaman masyarakat pada industri jasa keuangan lainnya.

Gambar 1.2 Tingkat Inklusi Keuangan Berbasis Sektor Jasa Keuangan



Sumber: OJK (2022)

Terlihat dari gambar 1.2 diatas, terjadi pertumbuhan inklusi keuangan dari tahun 2019 yang hanya 1% hingga 5% pada tahun 2022 di sektor pasar modal. Meski mengalami peningkatan, inklusi keuangan di pasar modal masih tergolong rendah dibandingkan industri jasa keuangan lainnya.

PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencanangkan target menjangkau 15 juta investor pada tahun 2024. Hal ini menandakan akan ada 12,13 juta orang yang terdaftar sebagai investor di pasar modal pada tahun 2023. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia menerbitkan Laporan Tahunan

2023. Roadmap Pasar Modal Indonesia 2027 yang menetapkan target 20 juta investor pasar modal pada tahun 2027 (Rajendra, 2023).

Langkah untuk meningkatkan partisipasi investor dalam pasar modal Indonesia adalah dengan meningkatkan jumlah emiten untuk melantai di bursa. Upaya tersebut dilakukan oleh beberapa pihak terkait, salah satu diantaranya penerbitan indeks IDX-MES BUMN. Tujuan dari hal tersebut adalah untuk meningkatkan nilai tambah, akuntabilitas, dan transparansi perusahaan dan anak perusahaan pelat merah dalam proses *go public* di pasar modal. Keterlibatan pemerintah dalam menyokong perkembangan pasar modal terlihat dari sejumlah 37 perusahaan plat merah telah melantai di bursa efek. Hal ini menggambarkan semakin besarnya kepercayaan dan minat masyarakat untuk berinvestasi dan mendorong pertumbuhan ekonomi melalui pasar saham. Dari 37 badan usaha tersebut, 14 merupakan anak perusahaan BUMN dan 23 sisanya merupakan Badan Usaha Milik (PANRB, 2023).

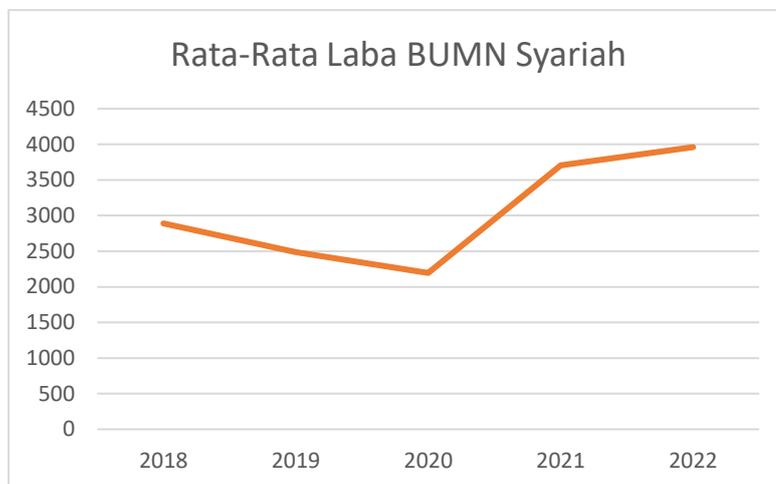
Agar dapat lebih melayani investor yang mengutamakan investasi sesuai prinsip syariah, penambahan indeks saham syariah ini merupakan upaya untuk meningkatkan jumlah pilihan investasi syariah yang tersedia di pasar modal Indonesia. Likuiditas yang stabil, fundamental bisnis yang kuat, dan kapitalisasi pasar yang memadai merupakan elemen-elemen yang diperhitungkan. Salah satu dorongan di balik pembentukan indeks saham syariah baru ini adalah karena kurangnya pilihan indeks saham yang berfokus pada prinsip-prinsip syariah. Peluncuran indeks ini dapat menjadi prototipe terciptanya instrumen

keuangan berbasis indeks syariah. Hal ini akan mempermudah investor syariah untuk berinvestasi dalam saham dari BUMN yang sesuai dengan prinsip syariah. Indeks ini dimaksudkan untuk mendukung ekspansi jangka panjang pasar modal syariah Indonesia. untuk menunjukkan betapa berdedikasinya MES dalam mengintegrasikan industri keuangan syariah (MES, 2021).

Adapun pemilihan indeks IDX-MES BUMN dilandaskan bahwa perusahaan-perusahaan yang masuk dalam indeks memiliki sektor industri yang berbeda-beda. Diantaranya terdapat perusahaan dari sektor barang baku, pertambangan, perbankan, telekomunikasi, farmasi hingga konstruksi. Adanya perbedaan sektor tersebut menjadi bahan pertimbangan dalam menilai kinerja suatu perusahaan serta dapat menjadikan pilihan berinvestasi untuk investor.

Dilansir dari laporan keuangan perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang masuk dalam indeks IDX-MES BUMN, didapatkan bahwa rata-rata laba yang dihasilkan perusahaan selama lima tahun terakhir mengalami fluktuasi. Terutama pada tahun 2019 pasca terjadinya covid-19 menjadi salah satu penyebab banyaknya perusahaan yang mengalami kontraksi. Namun, dilihat dari gambar 1.3 menunjukkan bahwa perusahaan dapat melakukan *rebound* sehingga laba pada tahun 2021 hingga 2022 mengalami peningkatan.

Gambar 1.3 Perolehan Laba BUMN 2019-2023



Sumber: *Annual Report* BUMN Syariah (2023)

Dalam dunia investasi, penilaian terhadap kinerja keuangan perusahaan merupakan aspek penting yang selalu diperhatikan oleh investor. Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah di Indonesia yang menjalankan operasi bisnis berdasarkan prinsip-prinsip syariah yang sesuai dengan ketentuan DSN-MUI agar bisa masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES). Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Current Ratio (CR)*, *Return on Assets (ROA)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Price to Book Value (PBV)* dengan *Dividend Payout Ratio (DPR)* sebagai variabel intervening pada BUMN syariah selama periode 2018-2022.

Price to Book Value (PBV) adalah salah satu indikator yang digunakan untuk menilai valuasi suatu perusahaan, yang menggambarkan perbandingan antara nilai pasar saham dengan nilai buku perusahaan. PBV yang tinggi mengindikasikan harapan tinggi investor terhadap prospek pertumbuhan

perusahaan di masa mendatang. Dalam hal ini, variabel-variabel keuangan seperti *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to equity Ratio* memegang peranan signifikan dalam mempengaruhi PBV.

Tujuan utama perusahaan adalah mencapai nilai sebesar-besarnya bagi pemegang saham, yang terlihat dari tingginya harga saham menurut Suryantini dan Arsawan (2014). Hal ini menunjukkan bahwa manajemen perusahaan sering kali mendasarkan pilihan dan strategi pada bagaimana hal tersebut akan mempengaruhi harga saham dengan harapan dapat meningkatkan nilai saham perusahaan dan kepercayaan serta kebahagiaan para pemegang sahamnya. Saat mengambil keputusan, perusahaan memprioritaskan memaksimalkan nilai pemegang saham, terutama ketika mengejar tujuan jangka panjang dan menjaga kelangsungan bisnis. Harga saham yang tinggi akan meningkatkan penilaian bisnis, berdampak pada cara pasar memandang kinerja perusahaan saat ini, dan mungkin berdampak pada pendapatan di masa depan (Mariana et al., 2019).

Current Ratio (CR) merupakan salah satu rasio likuiditas yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki. Rasio ini penting karena menunjukkan tingkat keamanan keuangan perusahaan dalam jangka pendek. Semakin tinggi *Current Ratio*, semakin besar kemampuan perusahaan untuk menutupi kewajiban jangka pendeknya, yang pada akhirnya dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap stabilitas perusahaan.

Return on Assets (ROA) adalah indikator yang mengukur efisiensi penggunaan aset perusahaan dalam menghasilkan laba. ROA yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu memanfaatkan asetnya secara optimal untuk menghasilkan keuntungan. Efisiensi operasional yang baik biasanya menarik minat investor karena mencerminkan potensi pertumbuhan laba yang berkelanjutan. Dalam konteks BUMN syariah, ROA juga mencerminkan kepatuhan terhadap prinsip-prinsip syariah yang mengedepankan efisiensi dan keadilan.

Saat menilai profitabilitas perusahaan, penting untuk memahami bagaimana pendapatan dari penjualan, aset, dan ekuitas dihasilkan. Pengukuran ini dapat digunakan untuk mengetahui tingkat efisiensi perusahaan. Berdasarkan temuan penelitian antara rasio profitabilitas dan nilai suatu perusahaan (*company value*) memiliki pengaruh yang positif dan signifikan (Mubyarto, 2020) dan (Lambey, 2021). Hal tersebut menunjukkan bahwa apabila perusahaan mendapatkan keuntungan akan menambah nilai perusahaan itu sendiri. Dari situ, semuanya berkembang menjadi persepsi investor terhadap perusahaan di masa depan, menjadi faktor dalam berinvestasi (Rahayu & Sari, 2018).

Debt to Equity Ratio (DER) mengukur struktur permodalan perusahaan dengan membandingkan total utang terhadap ekuitas. Rasio ini memberikan gambaran mengenai sejauh mana perusahaan menggunakan utang untuk membiayai asetnya. Tingkat *leverage* yang tinggi bisa menunjukkan potensi

keuntungan yang lebih tinggi jika dikelola dengan baik. Bagi BUMN syariah menjaga keseimbangan antara utang dan ekuitas adalah penting untuk memastikan kepatuhan terhadap prinsip syariah dan keberlanjutan bisnis jangka panjang.

Status keuangan suatu perusahaan dalam kaitannya dengan kinerja keuangannya disajikan secara sistematis dalam laporan keuangan. Laporan keuangan berfungsi sebagai landasan untuk menilai situasi keuangan dan mengambil keputusan bisnis serta dapat berfungsi untuk menyoroti akuntabilitas manajemen atas aset yang dimilikinya. Dikarenakan hal itu supaya mencegah kesalahan dalam penilaian pengguna laporan keuangan perlu didasarkan pada data terkini dan menjaga integritas (Sidik et al., 2023). Menurut (Kasmir, 2015) laporan keuangan suatu perusahaan harus dianalisis menggunakan rasio solvabilitas guna melihat performa keuangannya (Mughni et al., 2021).

Selain variabel-variabel tersebut, *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai variabel intervening juga memainkan peran penting dalam penelitian ini. DPR mengukur presentase laba bersih yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Rasio ini dapat memediasi hubungna antara *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* (PBV). DPR yang tinggi biasanya mencerminkan kebijakan perusahaan untuk memberikan nilai lebih kepada pemegang saham yang dapat meningkatkan daya tarik perusahaan di mata investor.

Investor harus menentukan saham mana yang akan menghasilkan keuntungan terbaik atas modalnya sebelum melakukan investasi (Agustina et al., 2022). Salah satu kriteria yang dipertimbangkan manajemen ketika memutuskan rencana pembagian dividen adalah besarnya laba yang didapatkan perusahaan. Secara umum, bisnis yang melihat peningkatan profitabilitas juga akan meningkatkan pembayaran dividen. Dalam laporan keuangan, laba memegang peranan penting dalam menetapkan kebijakan investasi dan pengambilan keputusan serta dalam menghitung dividen yang akan ditahan perusahaan dan dibagikan kepada pemilik (Harahap, 2008:296). Investor dan kreditor sering menggunakan laba bersih sebagai metrik untuk menilai profitabilitas suatu perusahaan (Heriyani, 2015).

Keuntungan harus selalu menjadi prioritas utama perusahaan ketika menjalankan bisnis. Bagaimana membantu pemilik bisnis untuk berhasil dengan meningkatkan nilai perusahaan (Sari & Wahidahwati, 2018). Tujuannya adalah untuk menghasilkan pendapatan dan meningkatkan nilai perusahaan. Kesejahteraan pemilik bisnis dan investor sangat dihargai oleh perusahaan publik dan swasta. Pendapatan tahunan korporasi dapat dinaikkan untuk mencapai hal ini. Perusahaan publik berusaha memaksimalkan pendapatan signifikan mereka dan meningkatkan kekayaan pemegang saham dengan membayar dividen secara rutin (Brigham dan Houston 2006: 65).

Pentingnya pilihan tentang kebijakan dividen ini merupakan hasil dari interaksinya dengan kebijakan perusahaan lainnya, termasuk kebijakan yang

berkaitan dengan pembiayaan dan investasi, serta pengaruhnya terhadap kekayaan investor dan perekonomian secara keseluruhan. Guna memaksimalkan nilai saham, keseimbangan kebijakan dividen yang ideal suatu perusahaan menyajikan dividen dengan potensi pertumbuhan di masa depan (Astuti,2004:144) dalam (Pratama, 2019).

Dalam konsep yang sama penelitian (Sirait et al., 2021) menggunakan variabel *Dividend Payout Ratio* sebagai intervening dapat memediasi hubungan *Current ratio* dan *Return on assets* terhadap *Price to Book Value*. Sehingga memunculkan keinginan peneliti untuk melihat variabel intervening yang dalam hal ini *Dividend Payout Ratio* dapat menjadi mediator untuk hubungan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value*. Temuan yang berbeda juga disampaikan (Annisa & Chabachib, 2017) bahwa hubungan variabel *Current ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* tidak dapat dimediasi oleh *Dividend Payout Ratio*.

Berdasarkan review literatur yang telah dilakukan, ditemukan bahwa sebagian besar penelitian mengkaji pengaruh *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* tidak secara khusus mempertimbangkan perusahaan BUMN yang telah masuk indeks syariah. Selain itu, peran variabel intervening *Dividend Payout Ratio* dalam hubungan tersebut juga jarang dibahas secara mendetail. Oleh karena itu, terdapat kebutuhan yang mendesak untuk mengeksplorasi bagaimana *Current Ratio*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* dengan

Dividend Payout Ratio sebagai variabel intervening dalam konteks BUMN yang syariah. penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan baru dan lebih mendalam mengenai dinamika keuangan perusahaan BUMN syariah serta membantu dalam pengambilan keputusan manajerial terkait kebijakan dividen.

B. Rumusan Masalah

Sebagai tindak lanjut dari penjelasan sebelumnya, maka rumusan masalah yang disarankan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
2. Apakah *Return on Assets* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
3. Apakah *Debt to Equity* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
4. Apakah *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
5. Apakah *Return on Assets* berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
6. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
7. Apakah *Dividend Payout Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?

8. Apakah *Dividend Payout Ratio* dapat memediasi hubungan *Current Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
9. Apakah *Dividend Payout Ratio* dapat memediasi hubungan *Return on Assets* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?
10. Apakah *Dividend Payout Ratio* dapat memediasi hubungan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah periode 2018-2022?

C. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- b. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Return on Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- c. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- d. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Current Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.

- e. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Return on Assets* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- f. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- g. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- h. Untuk mengidentifikasi pengaruh mediasi *Dividend Payout Ratio* melalui hubungan *Current Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- i. Untuk mengidentifikasi pengaruh mediasi *Dividend Payout Ratio* melalui hubungan *Return on Assets* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.
- j. Untuk mengidentifikasi pengaruh mediasi *Dividend Payout Ratio* melalui hubungan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) syariah 2018-2022.

2. Manfaat Penelitian

Berikut ini manfaat teoritis dan praktis dari penelitian ini:

a. Manfaat Secara Teoritis

Secara khusus, temuan penelitian tentang pasar modal syariah diharapkan dapat menjadi sumber berharga untuk penelitian keuangan di masa depan. Studi lebih lanjut di sektor ini diharapkan dapat menggunakan

karya ini sebagai referensi. Pemangku kepentingan dapat meningkatkan kualitas investasinya dan menetapkan strategi pasar modal yang lebih sukses dengan memahami elemen-elemen yang dapat memberikan perubahan pada nilai perusahaan. Tak hanya itu diharapkan hasil dari eksplorasi diterapkan pada pengetahuan pada dunia akademis dan industri tentang pemeriksaan penilaian saham dan variabel yang mempengaruhi nilai pasar perusahaan.

b. Manfaat Praktis

Investor dapat memperoleh manfaat dari analisis hasil ini karena memberikan mereka pengetahuan yang memungkinkan mereka membuat pilihan investasi yang lebih baik, Studi ini tidak hanya membantu manajemen dalam menentukan apakah layak untuk berinvestasi pada bisnis yang menunjukkan nilai perusahaan yang kuat melalui kinerja keuangan dan perilaku perusahaan, namun juga menawarkan wawasan strategis untuk pengambilan keputusan yang lebih tepat. Hasilnya, penelitian ini dapat membantu manajemen mengembangkan rencana keuangan efektif yang akan meningkatkan nilai organisasi.

D. Sistematika Penulisan

Berikut adalah sistematika yang akan diterapkan dalam penelitian ini:

BAB I: PENDAHULUAN

Setting, rumusan masalah, dan kelebihan masalah dibahas dalam bab ini. Penjelasan rinci akan diberikan mengenai latar belakang masalah, cara perumusannya, tujuan penelitian, dan kelebihannya.

BAB II: LANDASAN TEORI

Landasan teori kajian, termasuk kerangka konseptual, gagasan penting, dan teori terikat dijelaskan dalam bab ini. Selain itu, hasil dari penelitian terkait di masa lalu juga disediakan.

BAB III: METODE PENELITIAN

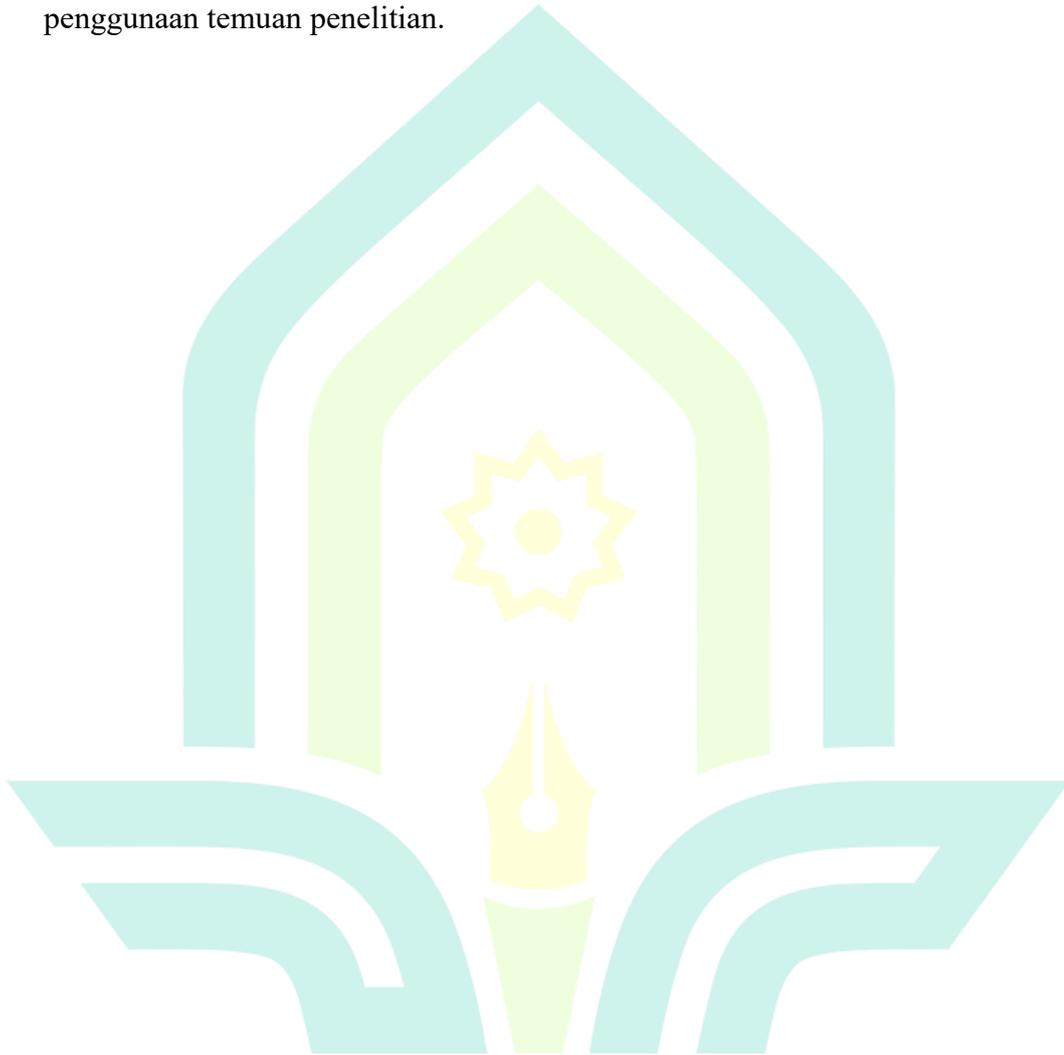
Metodologi penelitian, termasuk pendekatan, strategi pengumpulan data, metode analisis data, semuanya dibahas panjang dalam bab ini. Hal ini juga memberikan Gambaran tentang teknologi manajemen data penelitian.

BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Temuan penelitian yang dikumpulkan secara metodis disajikan dalam bab ini, dan kemudian didiskusikan dan dianalisis menggunakan teknik yang berkaitan dengan tujuan penelitian.

BAB V: PENUTUP

Bab terakhir ini akan memberikan Gambaran umum mengenai hasil penelitian dan Kesimpulan yang diperoleh dari data yang telah diberikan sebelumnya. Bab ini juga akan meberikan saran untuk penelitian lebih lanjut atau penggunaan temuan penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Dengan menggunakan variabel intervening yaitu *Dividend Payout Ratio*, penelitian ini menguji pengaruh *Current ratio*, *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Price to Book Value* pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang sudah syariah pada tahun 2018 hingga tahun 2022. Dari analisis data dan perbincangan yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Current ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022. Sehingga semakin tinggi *Current ratio* maka *Dividend Payout Ratio* akan semakin menurun.
2. *Return on assets* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022.
3. *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022. Sehingga semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* maka *Dividend Payout Ratio* akan semakin menurun.

4. *Current ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022. Sehingga semakin tinggi *Current ratio* maka *Price to Book Value* akan semakin menurun.
5. *Return on assets* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022. Sehingga semakin tinggi *Return on assets* maka *Price to Book Value* akan semakin tinggi pula.
6. *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022. Sehingga semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* maka *Price to Book Value* akan semakin menurun.
7. *Dividend Payout Ratio* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Price to Book Value* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022. Sehingga semakin tinggi *Dividend Payout Ratio* maka *Price to Book Value* akan semakin menurun.
8. *Dividend Payout Ratio* mampu memediasi *Current ratio* terhadap *Price to Book Value* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022.
9. *Dividend Payout Ratio* tidak mampu memediasi *Return on assets* terhadap *Price to Book Value* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022
10. *Dividend Payout Ratio* mampu memediasi *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value* pada BUMN yang sudah syariah tahun 2018-2022.

B. Keterbatasan Penelitian

Karena adanya sejumlah kendala penelitian, penulis ingin memberikan beberapa rekomendasi untuk penelitian lebih lanjut, antara lain sebagai berikut:

1. *Current ratio, return on asset, debt to equity ratio, dan dividend payout ratio* merupakan empat faktor yang termasuk dalam penelitian yang mempengaruhi *book value*. Sementara itu, berbagai faktor tambahan mempengaruhi *Price to Book Value*. Penelitian lain dapat dilakukan dengan memanfaatkan faktor lain yang mempengaruhi *Price to Book Value*.
2. *Current ratio, return on assets, debt to equity ratio, dan dividend payout ratio* dari tujuh perusahaan yang membagikan dividen selama lima tahun berturut-turut dari 2018 hingga 2022 yaitu pada BUMN yang sudah syariah yang diambil melalui indeks IDX-MES BUMN dikaji dalam penelitian ini.

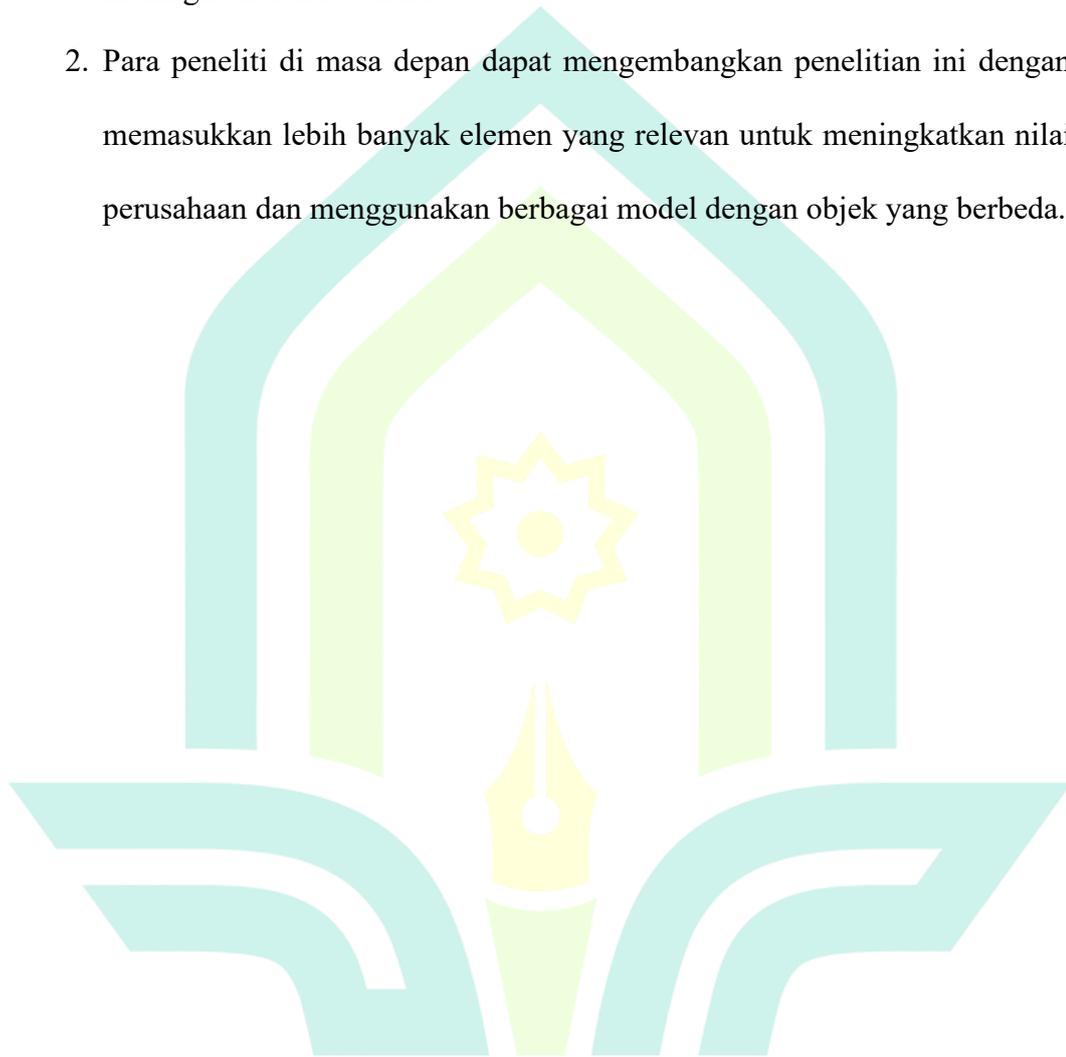
C. Saran

Penulis memberikan beberapa rekomendasi sehubungan dengan temuan yang diambil dari hasil penelitian yang telah dibahas, antara lain:

1. Penting bagi bisnis untuk mempelajari lebih jauh elemen-elemen yang mempengaruhi nilai perusahaan. Tinjauan pustaka menekankan pentingnya memperhitungkan rasio-rasio keuangan dalam perusahaan BUMN yang sudah syariah yang mana dalam konteks ini diwakili melalui indeks IDX-MES BUMN, antara lain *Current Ratio, Return on assets, Debt to Equity*

Rasio, dan *Dividend Payout Ratio*. Perusahaan dapat memperoleh informasi penting dari pemeriksaan menyeluruh terhadap hubungan antara faktor-faktor ini dan *Price to Book Value* ketika membuat keputusan strategis tentang cara mengalokasikan sumber daya, mengendalikan risiko, dan meningkatkan nilai bisnis.

2. Para peneliti di masa depan dapat mengembangkan penelitian ini dengan memasukkan lebih banyak elemen yang relevan untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menggunakan berbagai model dengan objek yang berbeda.



DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, R. (2021). *Praktikum Komputasi II Statistik Deskriptif Menggunakan EVIEWS*.
- ADB. (2023). *Indonesia's Economy Looking Robust in 2023 and 2024 — ADB*.
<https://www.adb.org/>. <https://www.adb.org/news/indonesia-economy-looking-robust-2023-and-2024-ADB>
- Agustina, D., Kistiani, A., Suryana, H., & Triatmaja, N. A. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi*, 10(2), 2022. www.idx.co.id.
- Alpi, M. F., & Gunawan, A. (2018). Pengaruh Current Ratio Dan Total Assets Turnover Terhadap Return on Assets Pada Perusahaan Plastik Dan Kemasan. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 17(2), 1–36.
- Anandarajan, A., Hasan, I., Isik, I., & McCarthy, C. (2006). The Role of Earnings and Book Values in Pricing Stocks: Evidence from Turkey. *Advances in International Accounting*, 19(06), 59–89. [https://doi.org/10.1016/S0897-3660\(06\)19003-0](https://doi.org/10.1016/S0897-3660(06)19003-0)
- Annisa, R., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) terhadap Price to Book Value (PBV), dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI P. Diponegoro *Journal of Management*, 6(1), 188–202.

<https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/17551>

Aprilia, R., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, A. (2018). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio terhadap Price to Book Value dengan Return on Asset sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(3), 329–358. <http://dx.doi.org/10.22441/profita.2018.v11.03.001>

Asfihan, A. (2021). Uji Asumsi Klasik: Jenis-jenis Uji Asumsi Klasik. *Fe Unisma*, 1–11. <http://fe.unisma.ac.id/MATERI> AJAR
DOSEN/EKOMETRIK/AriRiz/MA Uji
Normalitas.pdf%0Ahttps://adalah.co.id/uji-asumsi-klasik/

BI. (2023a). *Indonesia Sharia Economic Festival (ISEF)*. <https://www.bi.go.id/>.
<https://www.bi.go.id/id/isef/default.aspx>

BI. (2023b). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tetap Kuat Pada Triwulan III 2023*. <https://www.bi.go.id/>. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2530023.aspx

Binus, U. (2021). *Memahami Heteroskedastisitas dalam Model Regresi*. Binus University School of Accounting. <https://accounting.binus.ac.id/2021/08/06/memahami-uji-heteroskedastisitas-dalam-model-regresi/>

Bowlin, O. D. (1963). The Current Ratio in Current Position Analysis. *Financial Analysts Journal*, 19(2), 67–72. <https://doi.org/10.2469/faj.v19.n2.67>

- Dewi, S., & Yulfiswandi. (2023). Mediating Role of Dividend Payout Ratio in the Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices among Infrastructure Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics Development Research*, 4(3), 1508–1519.
- Fauzia, I. Y. (2011). PASAR MODAL SYARIAH DI INDONESIA. *El-Qist*, 01(01), 15–40.
- Ferdinand, A. (2014). *Metode penelitian manajemen: Pedoman penelitian untuk penulisan skripsi tesis dan disertasi ilmu manajemen*.
- Gill, A., Biger, N., & Tibrewala, R. (2010). Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United States. *The Open Business Journal*, 3, 8–14.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics Fifth Edition* (5th ed.). Douglas Reiner.
- Heriyani, L. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas. *JRAK: Jurnal Riset Akuntansi Dan Komputerisasi*, 6(2), 1–19.
<https://media.neliti.com/media/publications/71760-ID-faktor-faktor-yang-mempengaruhi-dividen.pdf>
- Hidayat, M. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Price To Book Value. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20(2), 101–106. <https://doi.org/10.34208/jba.v20i2.414>
- Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. In *International Journal of Economics and Financial Issues*. academia.edu.

<https://www.academia.edu/download/72349718/pdf.pdf>

IMF. (2023). *IMF Executive Board Concludes 2023 Article IV Consultation with Indonesia*. <https://www.imf.org/>.

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2023/06/22/pr23229-indonesia-imf-executive-board-concludes-2023-article-iv-consultation-with-indonesia>

Kemenkeu. (2023). *IMF Proyeksikan Ekonomi Indonesia Tetap Solid di Tengah Perlambatan Global dan Eskalasi Risiko*. <https://www.kemenkeu.go.id/>.

<https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/berita-utama/IMF-proyeksikan-ekonomi-Indonesia-tetap-solid>

Kusmayadi, D., Rahman, R., & Abdullah, Y. (2019). ANALYSIS OF THE EFFECT OF NET PROFIT MARGIN, PRICE TO BOOK VALUE, AND DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK RETURN. *International Journal of Recent Scientific Research*, 10(July), 30693–30695.

<https://doi.org/10.24327/IJRSR>

Lambey, R. (2021). THE EFFECT OF PROFITABILITY, FIRM SIZE, EQUITY OWNERSHIP AND FIRM AGE ON FIRM VALUE (LEVERAGE BASIS): Evidence from the Indonesian Manufacturer Companies. *Archives of Business Research*, 9(1), 128–139. <https://doi.org/10.14738/abr.91.9649>

Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda (STUDI KASUS PENYUSUNAN PERSAMAAN ALLOMETRIK KENARI MUDA [CANARIUM INDICUM L.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342.

<https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>

Mariana, W. I., Kamaliah, & Indrawati, N. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Investasi sebagai Variabel Mediasi (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Ekonomi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Riau*, 27(1), 47–56. <http://je.ejournal.unri.ac.id/>

MES. (2021). *Indeks IDX-MES BUMN Resmi Diluncurkan*. Ekonomisyariah.Org. <https://www.ekonomisyariah.org/blog/2021/05/01/indeks-idx-mes-bumn-17-resmi-diluncurkan/>

Mubyarto, N. (2020). The Influence of Profitability on Firm Value with Capital Structure as The Mediator. *Jurnal Economica*, 16(2), 184–199. <https://doi.org/10.21831/economia.v16i2.30405>

Mughni, G., Waspada, I., & Sari, M. (2021). Impact of Leverage, Profitability on Stock Liquidity. *The International Journal of Business Review (The Jobs Review)*, 4(1), 85–92. <https://doi.org/10.17509/tjr.v4i1.31105>

Nariswari, T. N., & Nugraha, N. M. (2020). Profit Growth : Impact of Net Profit Margin, Gross Profit Margin and Total Assests Turnover. *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 9(4), 87–96. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i4.937>

Nsution, L. M. (2017). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*, 14(1), 5472–5476. <https://doi.org/10.1021/ja01626a006>

- Nugraha, M. Y. A., & Wirama, D. G. (2021). Pengaruh ROA dan DER pada Rasio PBV dengan VAICTM sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(6), 1467. <https://doi.org/10.24843/eja.2021.v31.i06.p09>
- Nurmawati, A., Irwansyah, & Diyanti, F. (2022). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per Share, Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, 7(3), 91–99. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JIAM>
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, E. S., & Budiantara, M. (2017). Uji Normalitas Data dan Homogenitas Data. *Dasar - Dasar Statistik Penelitian*, 81, 90–91. http://lppm.mercubuana-yogya.ac.id/wp-content/uploads/2017/05/Buku-Ajar_Dasar-Dasar-Statistik-Penelitian.pdf
- OJK. (2022a). *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia 2022*. [https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/OJK-Luncurkan-Buku-Laporan-Perkembangan-Kuangan-Syariah-Indonesia-%28LPKSI%29-2022/Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia %28LPKSI%29 2022.pdf](https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/info-terkini/Documents/Pages/OJK-Luncurkan-Buku-Laporan-Perkembangan-Kuangan-Syariah-Indonesia-%28LPKSI%29-2022/Laporan%20Perkembangan%20Keuangan%20Syariah%20Indonesia-%28LPKSI%29%202022.pdf)
- OJK. (2022b). *Siaran Pers: Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan Tahun 2022*. Ojk.Go.Id. <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Survei-Nasional-Literasi-dan-Inklusi-Kuangan-Tahun-2022.aspx>
- PANRB. (2023). *Menteri Erick – BEI Kolaborasi Dorong BUMN Go Public*. <https://www.menpan.go.id/> <https://www.menpan.go.id/site/berita->

terkini/dari-istana/menteri-erick-bei-kolaborasi-dorong-bumn-go-public

- Papaioannou, G. J., & Karagozoglou, A. K. (2017). Theories of New Issue Pricing. *Underwriting Services and the New Issues Market*, 135–143. <https://doi.org/10.1016/b978-0-12-803282-4.00009-2>
- Prabowo, M. A. D., & Alverina, C. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Growth dan Firm Size terhadap Kebijakan Dividen: Studi pada Perusahaan yang Tercatat Aktif di BEI yang Membagikan Dividen Periode 2012-2015. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 12(1), 84–98. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i1.2290>
- Pratama, A. A. P. (2019). Determinan Kebijakan Dividen Pada Sektor Nonkeuangan. *SULTANIST: Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 7(2), 1–10. <https://doi.org/10.37403/sultanist.v7i2.142>
- Priatna, A., & Sakir, A. (2023). Analisis Pengaruh Kebijakan Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Yang Menggunakan Model Konvensional Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen TERAKREDITASI SINTA*, 4(4), 907–927. www.jim.usk.ac.id/ekm
- Purba, D. S., Tarigan, W. J., Sinaga, M., & Tarigan, V. (2021). Pelatihan Penggunaan Software SPSS Dalam Pengolahan Regresi Linear Berganda Untuk Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Simalungun Di Masa Pandemi Covid 19. *Jurnal Karya Abadi*, 5, 5–24.
- Putra, H. S. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Price to Book Value Dengan Dimediasi Oleh Return On Equity Pada

- Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 3(1), 92–106. <https://doi.org/10.30596/maneggio.v3i1.4856>
- Raharjo, H., Wijayanti, A., & Dewi, R. R. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Inflasi Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Di Indonesia (Tahun 2014-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen*, 16(1), 15–26. <https://doi.org/10.31599/jiam.v16i1.110>
- Raharjo, S. (2017). *Cara Uji Analisis Jalur [Path Analysis] dengan SPSS Lengkap*. Spssindonesia.Com. https://www.spssindonesia.com/2017/03/cara-uji-analisis-jalur-path-analysis.html#google_vignette
- Rahayu, M., & Sari, B. (2018). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN. *IKRAITH-HUMANIORA*, 2(1), 10.
- Rajendra, R. (2023). *KSEI Bidik 15 Juta Investor Pasar Modal pada 2024, Cek Rencana Strategisnya*. <https://Market.Bisnis.Com/>. <https://market.bisnis.com/read/20231227/7/1727567/ksei-bidik-15-juta-investor-pasar-modal-pada-2024-cek-rencana-strategisnya>
- Rosdaniah, & Azizs, A. (2021). Peluang dan Tantangan Pasar Modal Syariah. *MUBEZA: Pemikiran Hukum Dan Ekonomi Islam*, 11(2), 1–6. <https://doi.org/10.54604/mbz.v11i2.59>
- Sari, N. R., & Wahidahwati. (2018). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GCG SEBAGAI VARIABEL

MODERATING. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1–25.
<http://jurnal.unmuhjember.ac.id/index.php/PSNCFEB/article/view/5210>

Septiani, M., Ariyani, N., & Ispriyahadi, H. (2020). The Effect of Stock Prices, Return on Assets, and Firm Size on Dividend Payout Ratio: Evidence from Indonesian Financial Service Companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 3(1), 17–27. <https://doi.org/10.14710/dijb.3.1.2020.17-27>

Setiawati, I., Ariyanti, R., & Notoatmojo, M. I. (2020). Pengaruh ROA, ROE, Assets Ratio terhadap Price To Book Value Ratio yang Dimediasikan dengan Variabel Capital Expenditure (Studi Literatur pada Perusahaan Manufaktur yang listed BEI Tahun 2012 – 2018). *AKSES: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 15(1), 1–10.

Sidik, A. F. N., Purnamasari, P., & Hernawati, N. (2023). Pengaruh Intellectual Capital dan Spesialisasi Industri Auditor terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Bandung Conference Series: Accountancy*, 3(1), 293–300. <https://doi.org/10.29313/bcsa.v3i1.6303>

Sirait, S., Sari, E. N., & Rambe, M. F. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Price To Book Value Dengan Divident Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi. *Jurnal AKMAMI (Akuntansi, Manajemen, Ekonomi)*, 2(2), 287–299.

Solihati, G. P. (2020). The Effect of Current Ratio, and Growth Assets on Dividend Policy. *EPRA International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR)-*

Peer Reviewed Journal, 2, 198–210. <https://doi.org/10.36713/epra2013>

Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik*. Airlangga University Press.

https://books.google.co.id/books/about/Manajemen_Keuangan_Teori_dan_Praktik.html?id=i-CkDwAAQBAJ&redir_esc=y

Sugiyono. (2022a). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.); Kedua). Alfabeta.

Sugiyono. (2022b). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.); Cetakan ke). Alfabeta.

Suraya, A., & Dona, T. M. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Price To Book Value Ratio Pada PT Ciputra Development Tbk. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(2), 166. <https://doi.org/10.32493/skt.v3i2.4302>

Taj, S. A. (2016). Application of signaling theory in management research: Addressing major gaps in theory. *European Management Journal*, 34(4), 338–348. <https://doi.org/10.1016/j.emj.2016.02.001>

Tambun, N., Mangantar, M., & Untu, V. N. (2022). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Indonesia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(4), 735–746. <https://ejournal.unsrat.ac.id/v3/index.php/emba/article/view/43865>

- Usman, B., Haymans Manurung, A., & Hutahayan, B. (2020). Determinant of Stock Price of Indonesia Construction Sector. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 29(5), 5866–5874.
- Virdayanti, J., Suyanto, S., & Tanjung, N. M. S. (2022). Analisis Likuiditas, Solvabilitas, Kebijakan Deviden, dan Inflasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Terhadap Price To Book Value (Studi Kasus pada Perusahaan Asuransi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021). *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 7(2), 1116. <https://doi.org/10.33087/jmas.v7i2.690>
- Widyanti, D., & Indriani, A. (2019). Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Indonesian Manufacturing Companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 2(2), 112–121. <https://doi.org/10.5296/ber.v5i2.8154>
- Yaldi, E., Pasaribu, J. P. K., Suratno, E., Kadar, M., Gunardi, G., Naibaho, R., Hati, S. K., & Aryati, V. A. (2022). Penerapan Uji Multikolinieritas Dalam Penelitian Manajemen Sumber Daya Manusia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan (JUMANAGE)*, 1(2), 94–102. <https://doi.org/10.33998/jumanage.2022.1.2.89>

Lampiran 7: Daftar Riwayat Hidup**DAFTAR RIWAYAT HIDUP****A. IDENTITAS**

1. Nama : Karisma Vira Noviana
2. Tempat, Tanggal Lahir : Batang, 21 Maret 2002
3. Alamat Rumah : Segunting RT 05/RW 03 Desa Tragung
Kec. Kandeman Kab.Batang
4. Nomor Hp : 085819981554
5. Email : karismanovi54@gmail.com
6. Nama ayah : Suparno
7. Nama ibu : Casriyah
8. Pekerjaan ayah : Petani
9. Pekerjaan ibu : Pedagang Sayur

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Negeri Tragung 02 (2008-2014)
2. SMP : SMP Negeri 1 Kandeman (2014-2017)
3. SMK : SMK Negeri 1 Batang (2017-2020)

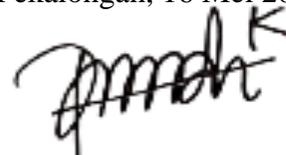
C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. UKM KSPMS, Wakil Manager bidang Event, 2022.
2. UKM KSPMS, Manager Edukasi, 2023.
3. GenBI, bendahara, 2022.
4. GenBI, divisi eksternal, 2023.
5. Asosiasi KSPM/S Seluruh Indonesia (AKSI), divisi keilmuan, 2024.

D. PRESTASI AKADEMIK

1. *Internasional Short Course*, 2nd Best Essay, nasional, 2021.
2. Analisis Fundamental Saham, Posisi 5 besar, nasional, 2023.
3. Publikasi Jurnal Pengabdian Masyarakat KKN Nusantara Moderasi Beragama Tana Toraja, nasional, 2023.
4. Essay Competition INOVATION, Juara 2, nasional, 2024

Pekalongan, 16 Mei 2024



Karisma Vira Noviana