



**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP
PRICE TO BOOK VALUE
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**oleh:
Arifah Yuniarti
NIM 100810301002**

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**



**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV)
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Jurusan Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar sarjana

oleh:
Arifah Yuniarti
NIM 100810301002

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2014**

PERSEMBAHAN

Dengan Menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih dan Penyayang, saya persembahkan skripsi ini untuk:

1. Bapak Arifin, dan Ibu Mulyati tercinta;
2. Adikku Ach. Abizar Muza'ki yang ku sayangi;
3. Orang-orang tersayang: Endang Sampini dan Abyantari Ayu Zuhalfiyani;
4. Orang yang selalu menemaniku dalam suka maupun duka Ach Zakiy Al-Fath;
5. Sahabat-sahabatku: Ida, Ainung, Nita, Ela, Ismi, Zuni, Sherli, Dia dan Wulan;
6. Guru-Guruku sejak Taman Kanak-Kanak hingga Perguruan Tinggi;
7. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTO

Allah SWT tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya atau kemampuannya.

(Q.S. Al Baqarah; 286)

Uang bukan satu-satunya jawaban tapi itu membuat perbedaan

(Barack Hussein Obama)

Tidak menjadi masalah merayakan kesuksesan, tetapi lebih penting untuk mengambil pelajaran dari kegagalan

(Bill Gates)

Be thankful for what you have; you'll end up having more. If you concentrate on what you don't have, you will never, ever have enough.

(Oprah Winfrey)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

nama : Arifah Yuniarti

NIM : 100810301002

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa penelitian yang berjudul " Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap *Price to Book Value* (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia) " adalah benar-benar karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah diajukan pada institusi mana pun, dan bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 15 Mei 2014

Yang menyatakan,



Arifah Yuniarti

NIM 100810301002

SKRIPSI

**PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV)
(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

**oleh:
Arifah Yuniarti
NIM 100810301002**

Pembimbing

Dosen Pembimbing 1 : Drs. Imam Mas'ud , MM, Ak
Dosen Pembimbing 2 : Drs. Sudarno, M.Si, Ak

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Price To Book Value (PBV) Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Nama Mahasiswa : Arifah Yuniarti

Nomor Induk Mahasiswa : 100810301002

Jurusan : S1 Akuntansi

Tanggal Persetujuan : 09 April 2014

Yang Menyetujui,

Pembimbing I,



Drs. Imam Mas'ud, MM. Ak.
NIP. 19591110 198902 1 001

Pembimbing II,



Drs. Sudarno, M.Si. Ak.
NIP. 19601225 198902 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi,



Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak.
NIP. 19720416 200112 1 001

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA TERHADAP *PRICE TO BOOK VALUE* (PBV)

(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Arifah Yuniarti

NIM : 100810301002

Jurusan : Akuntansi

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

26 Mei 2014

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

Ketua : Nining Ika Wahyuni, SE, M.Sc, Ak
NIP 19830624 200604 2 001

(.....)

Sekretaris : Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak
NIP 19720416 200112 1 001

(.....)

Anggota : H. Rochman Effendi, SE, M.Si, Ak
NIP 19710217 200003 1 001

(.....)



Mengetahui/ Menyetujui
Universitas Jember
Dekan

Dr. Wicahyadi Fathorrazi, SE, M.Si.
NIP 19630614 199002 1 001



Arifah Yuniarti

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menguji pengaruh dari perputaran modal kerja terhadap *price to book value* (PBV). Studi empiris pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia sektor industri dasar dan kimia pada tahun 2009-2012. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang menggunakan alat uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, koefisien determinasi dan uji t. Variabel dari perputaran modal kerja terdiri atas perputaran kas (X1) yang diproksikan dengan *Cash Turnover Ratio*, perputaran persediaan (X2) yang diproksikan dengan *Inventory Turnover Ratio* dan perputaran piutang (X3) yang diproksikan dengan *Receivable Turnover Ratio* sedangkan untuk variabel dependen yaitu *price to book value* (Y) yang diproksikan dengan *price to book value ratio*. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa perputaran kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price to book value*, Perputaran persediaan tidak berpengaruh terhadap *price to book value* dan perputaran piutang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *price to book value* (PBV).

Kata kunci: perputaran modal kerja, perputaran kas, perputaran persediaan, perputaran piutang dan *price to book value* (PBV).

Arifah Yuniarti

Accounting Depaertment, Economic Faculty, Jember University

ABSTRACT

The purposes of this research are to know and to examine the influence of working capital turnover to price to book value (PBV). The empirical study is done in the firm which listed in Indonesian stock exchange sector base industry and chemical in the period 2009 to 2012. This research is quantitative research that uses descriptive statistic instrument, classic assumption experiment, coefficient determination and t-test. Variable of working capital turnover are cash turnover (X1) that indicated with Cash Turnover Ratio, inventory turnover (X2) that indicated with Inventory Turnover Ratio and Receivable Turnover (X3) that indicated with Receivable Turnover Ratio. Meanwhile, for dependent variable is price to book value (Y) that indicated with price to book value ratio. The result of this research shows that cash turnover has a positive effect and significant to price to book value, inventory turnover has no effect to price to book value, and receivable turnover has a positive effect and it is not significant to price to book value (PBV).

Keyword: working capital turnover, cash turnover, inventory turnover, receivable turnover, and price to book value (PBV).

RINGKASAN

Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap *Price to Book Value* (PBV) (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia; Arifah Yuniarti, 100810301002; 2014: 47 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dalam teori keuangan tradisional dinyatakan bahwa tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran/kekayaan para pemegang saham/pemilik. Dengan keputusan pendanaan yang maksimal secara teoritis akan dapat mengarah pada peningkatan kemakmuran/kekayaan para pemegang saham (Moeljadi, 2006:236).

Investor pasti menginginkan *return* lebih besar dari apa yang diinvestasikan dari pada resikonya, keinginan yang sangat tinggi tersebut akan mendorong investor untuk lebih berhati-hari dalam mengalokasikan dananya tersebut. Salah satu hal yang biasanya dilakukan oleh calon investor adalah dengan melihat harga saham perusahaan tersebut, karena dengan harga saham yang tinggi akan menunjukkan bahwa perusahaan tersebut baik dan memiliki banyak peminat, juga menunjukkan nilai dari perusahaan tersebut.

Price Book Value (PBV) merupakan rasio untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. PBV juga menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Semakin tinggi PBV berarti perusahaan semakin berhasil menciptakan nilai atau kemakmuran bagi pemegang saham. Semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan pasti semakin baik pula nilai perusahaannya. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin makmur pula keadaan para investor (Wirawati dalam Alivia, 2013).

Modal kerja didefinisikan sebagai seluruh aset jangka pendek atau aset lancar yang terdiri dari kas, efek yang dapat diperjual belikan, persediaan dan piutang usaha (Brighan dan Houston 2013: 258).

Pengelolaan modal kerja yang baik menunjukkan optimalisasi penggunaan modal kerja tersebut, jika modal kerja dikelola dengan baik nantinya akan meningkatkan profitabilitas perusahaan sehingga akan memberikan sinyal yang positif bagi para investor dan calon investor yang nantinya perusahaan akan semakin diminati sehingga akan menaikkan harga saham dan *price to book value* (PBV) akan meningkat pula.

Hasil dari uji statistik t menunjukkan persamaan regresi sebagai berikut $Y = 2,843 + 0,628 X_1 - 0,207 X_2 + 0,154 X_3$. Pengujian hipotesis pada tabel uji statistik t menunjukkan pengaruh variabel rasio perputaran kas terhadap *price to book value* (PBV) menunjukkan t hitung sebesar 4,159 dan t tabel sebesar 2,021 serta nilai signifikansi sebesar 0,00 yang berada dibawah 0,05. Hal ini berarti perputaran kas yang diprosikan dengan rasio perputaran kas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *price to book value* (PBV). Dengan demikian H1 yang menyebutkan perputaran kas berpengaruh positif terhadap *price to book value* (PBV) diterima.

Mengenai pengaruh variabel rasio perputaran persediaan terhadap *price to book value* (PBV) menunjukkan t hitung sebesar -1.554 dan t tabel sebesar 2,021 serta nilai signifikansi sebesar 0,129 yang berada diatas 0,05. Hal ini berarti perputaran persediaan yang diprosikan dengan rasio perputaran persediaan tidak berpengaruh terhadap *price to book value* (PBV). Dengan demikian H2 yang menyebutkan perputaran persediaan berpengaruh terhadap *price to book value* (PBV) ditolak.

Sedangkan mengenai pengaruh variabel rasio perputaran piutang terhadap profitabilitas menunjukkan t hitung sebesar 3.011 dan yang berada jauh dibawah t tabel yaitu sebesar 2,021 serta nilai signifikansi sebesar 0,319 yang berada dibawah 0,05. Hal ini berarti perputaran piutang yang diprosikan dengan rasio perputaran piutang berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *price to book value* (PBV). Dengan demikian H3 yang menyebutkan perputaran piutang berpengaruh terhadap *price to book value* (PBV) diterima.

PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Perputaran Modal Kerja Terhadap *Price to Book Value* (PBV) (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Pendidikan Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. H. M. Fathorrozi, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
2. Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Jember;
3. Kartika, SE., M.Sc., Ak., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama penulis menjadi mahasiswa;
4. Drs. Imam Mas’ud, M.Si, Ak., selaku dosen pembimbing I dan Drs. Sudarno, M.Si, Ak., selaku dosen pembimbing II yang telah menyempatkan, waktu dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini;
5. Seluruh dosen akuntansi yang telah memberikan pemahaman tentang akuntansi
6. Ayah, ibu dan adikku yang telah memberikan doa, semangat, dukungan dan waktunya untukku dalam penyelesaian skripsi ini;
7. Keluarga besarku yang selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan untukku dalam penyelesaian skripsi ini;
8. Sahabat-sahabatku yang selalu memberikan semangat dan dukungan untukku dalam penyelesaian skripsi ini;
9. Teman-teman seperjuangan Akuntansi angkatan 2010 Fakultas Ekonomi Universitas jember;
10. Semua pihak yang tidak dapat sebutkan satu-persatu;

Penulis juga menerima segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Jember, Mei 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PEMBIMBINGAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
BAB 2. KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Modal Kerja	6
2.1.1 Definisi Modal Kerja.....	6
2.1.2 Jenis-Jenis Modal kerja	8
2.1.3 Elemen-Element Modal Kerja.....	9
2.1.4 Manajemen Modal Kerja.....	11

2.1.5	Perputaran Modal Kerja	12
2.2	Nilai Perusahaan	15
2.2.1	Rasio Nilai Pasar	15
2.2.2	<i>Price to Book Value</i> (PBV)	16
2.3	Teori Signaling	18
2.4	Penelitian Terdahulu	19
2.5	Kerangka Konseptual	21
2.6	Pengembangan Hipotesis	21
2.6.1	Pengaruh Perputaran Kas Terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	21
2.6.2	Pengaruh Perputaran Persediaan Terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	22
2.6.2	Pengaruh Perputaran Piutang Terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	23
BAB 3. METODE PENELITIAN		
3.1	Jenis Penelitian	25
3.2	Populasi dan Sampel	25
3.2.1	Populasi	25
3.2.2	Sampel.....	25
3.3	Jenis dan Sumber Data	26
3.4	Definisi Operasional Variabel	26
3.3.1	Variabel Dependen	26
3.3.2	Variabel Independen.....	27
3.5	Metode Analisis Data	28
3.5.1	Statistik Deskriptif	28
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	28
3.5.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	31
3.5.2	Koefisien Determinasi (R^2)	31
3.5.2	Uji Statistik F	32

3.5.2 Uji Statistik T	32
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah.....	33
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	34
4.2 Analisis Data.....	35
4.2.1 Statistik Deskriptif	36
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	38
4.2.3 Uji Koefisien Determinasi	42
4.2.4 Uji F	43
4.2.5 Uji t	44
4.3 Pembahasan	46
4.3.1 Pengaruh Perputaran Kas terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	46
4.3.2 Pengaruh Perputaran Persediaan terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	47
4.3.1 Pengaruh Perputaran Piutang terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)	49
BAB 5. KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	51
5.2 Keterbatasan.....	52
5.3 Saran	52
DAFTAR BACAAN	53
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu.....	19
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	35
4.2 <i>Descriptive Statistics</i>	36
4.3 <i>Coefficient Correlations^a</i>	39
4.4 <i>Coefficients^a</i>	39
4.5 <i>Model Summary^b (DW- Test)</i>	42
4.6 <i>Model Summary^b</i>	42
4.7 <i>Anova^b</i>	43
4.8 <i>model Summary^b (F-Test)</i>	43
4.9 <i>Coefficients^a</i>	44

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual.....	21
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	33
4.1 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	40
4.2 Hasil Pengujian Normalitas	41

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A. Nilai Masing-Masing Variabel Pada Masing-Masing Sampel	57
B. <i>Output</i> SPSS Versi 20	61