SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: p-ISSN 2615-3009
Economic, Accounting, Management and Business e-ISSN 2621-3389
Vol. 6, No. 1, January 2023

ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PERSPEKTIF KEBIJAKAN UTANG DAN LABA: Studi Kasus pada PT Astra Internasional Periode 2012 - 2021

Amthy Suraya
Universitas Pamulang, Indonesia
dosen00627@unpam.ac.id

Submitted: 09th Oct 2022/ **Edited**: 12th Dec 2022/ **Issued**: 01st Jan 2023
Cited on: Suraya, A. (2023). ANALISIS NILAI PERUSAHAAN PERSPEKTIF KEBIJAKAN UTANG DAN LABA: Studi Kasus pada PT Astra Internasional Periode 2012 - 2021. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, *6*(1), 116-124.

ABSTRACT

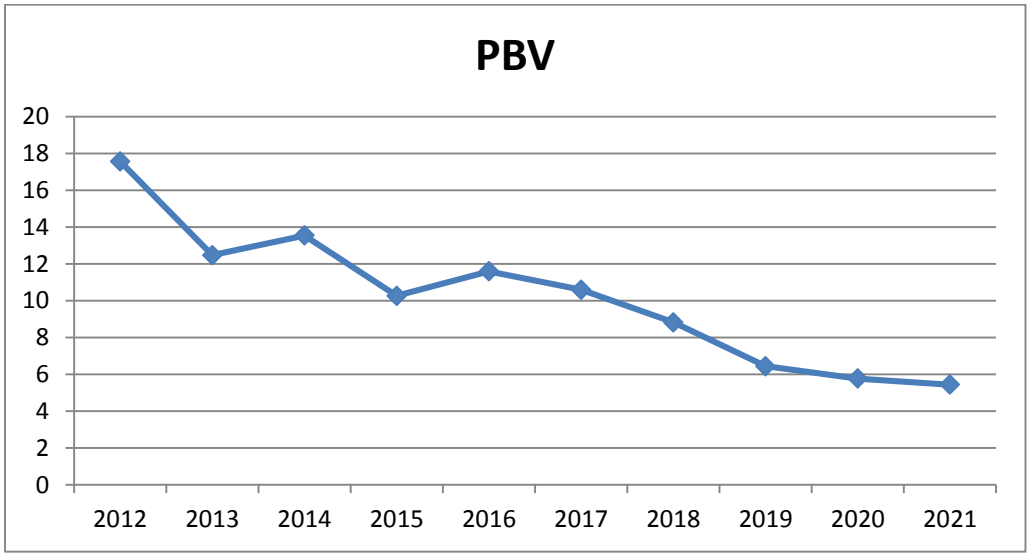
This study aims to examine the effect of debt policy and profitability on the company value of PT Astra Internasional Tbk which is listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2012 - 2021. The population in this study is the entire financial statements of PT Astra Internasional Tbk which is listed on the Indonesia Stock Exchange 2012 - 2022. The research sample used in this study is in the form of balance sheet financial statements and financial statements of profit and loss of PT Astra Internasional Tbk which are listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2012 – 2021. The analytical method used is SPSS version 26.0 with the data analysis technique used is the classical assumption test, multicollinearity, heteroscedasticity, normality test, correlation and determination quotient test, simultaneous test and partial test. The results of the t-test study show a sig value of 0.699 > 0.05 and the tcount value is smaller than ttable or 0.403 <2.364 so it can be concluded that the *Debt to Equity Ratio* has no significant effect on *Price to Book Value* and the sig value is 0.086 > 0.05 and the tcount value is smaller from ttable or 1,993 <2,364 so it can be concluded that *Return on Equity* has no significant effect on *Price to Book Value* while the f-test results show Fcount 11,533 > Ftable 4.74 with a significance level of 0.006 which is smaller than the significant level of 0.05. so that *the Debt to Equity Ratio* (DER) and *Return on Equity* (ROE) together (simultaneously) has a significant effect on *Price to Book Value* (PBV).

Keywords: Debt Policy, Profitability, Firm Value, **PT Astra Internasional**

PENDAHULUAN

Perkembangan teknologi dan globalisasi yang begitu besar dewasa ini menimbulkan persaingan dalam dunia usaha yang sangat kompetitif. Sebagian besar yang dilakukan perusahaan bertujuan memperoleh laba dan meningkatkan nilai perusahaan yang dapat dilakukan melalui peningkatan kemakmuran kepemilikan atau para pemegang saham (Keintjem, et al., 2020). Produsen mobil di Indonesia secara umum dikuasai oleh dua perusahaan besar. Satunya berasal dari grup konglomerat Astra – PT Astra Internasional Tbk (ASII), dan satunya lagi dari PT Indomobil Sukses

Internasional Tbk (IMAS) – sebuah perusahaan yang sekarang mayoritas sahamnya dikuasai oleh Gallant Venture, perusahaan dari Singapura (Simanjuntak, et al., 2021; Dewi & Suryono, 2019), bahkan faktanya masih sangat banyak produsen otomotif mancanegara yang berminat menanam modalnya di negara kita ini, dari tahun ke tahun masyarakat dunia otomotif Indonesia telah menyaksikan berbagai merek dan tipe mobil tersebut baru saja di luncurkan oleh produsennya. Berikut ini disajikan data PBV PT Astra Internasional Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai 2021, sebagai berikut:



Sumber : Ringkaan kinerja perusahaan tercatat IDX, 2021

Gambar 1. Grafik PBV Pada PT Astra Internasional Tbk periode 2012-2021

Berdasarkan grafik di atas dapat dilihat bahwa nilai perusahaan berdasarkan PBV yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia BEI periode 2012 sampai 2021 mengalami fluktuasi. Hal tersebut bisa saja di pengaruhi oleh kebijakan hutang (DER) dan profitabilitas (ROE).Debt to Equity Ratio (DER), merupakan rasio keuangan yang mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya yang di tunjukan berapa bagian modal sendiri digunakan untuk membayar keseluruhan hutang (Krisnawati & Miftah, 2019; Rajagukguk, et al., 2019). Peningkatan *Debt to Equity Ratio* akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, jika investor menganggap perusahaan yang memiliki banyak hutang akan mempunyai kesempatan dalam menggunakan modalnya untuk pengembangan dengan harapan bahwa semakin berkembangnya perusahaan akan semakin memberikan keuntungan bagi perusahaan

sehingga akan menarik investor untuk membeli saham, sehingga semakin naik harga saham maka nilai perusahaan juga akan meningkat (Latifah, et al., 2020). Salah satu rasio yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah *Return on Equity* (ROE), *Return on Equity* (ROE) adalah salah satu indicator yang kerap digunakan investor dalam mengambil keputusan sebelum memulai bisnis atau investasi (Nurjanah & Purnama, 2021). ROE merupakan rasio profitabilitas dalam mengukur sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba bagi investor (Kalbuana, et al., 2021).

Laporan keuangan merupakan bagian dari proses pelaporan keuangan, laporan keuangan yang lengkap biasanya meliputi : neraca, laba rugi, laporan keuangan (yang dapat disajikan dalam berbagai bentuk seperti laporan arus kas dan laporan lain serta materi penjelasan yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan), pertanggungjawaban pimpinan perusahaan dituangkan dalam bentuk laporan keuangan dan hasil usaha dalam suatu periode sesuai dengan prinsip akuntansi yang dilaksanakan secara konsisten (Muarif, et al., 2021; Putri, et al., 2018).

LANDASAN TEORI

Rasio Keuangan

Menurut Kasmir (2015:93) menjelaskan bahwa rasio keuangan ialah " kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan. Perbandingan dapat dilakukan dengan cara antar komponen yang ada diantara laporan keuangan". Menurut Harap (2018:105) laporan keuangan menggambarkan kondisi keuangan dan hasil usaha suatu perusahaan pada saat tertentu atau jangka waktu tertentu, adapun jenis laporan keuangan yang lazim dikenal adalah neraca atau laporan laba atau rugi atau hasil usaha.

Nilai Perusahaan

Mennurut Hery dalam (Suryanti, et al., 2021) "Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun yaitu mulai dari perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini". Menurut Silvia Indrarini dalam Wahidahwati (2021) "Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajer dalam mengelola sumber daya perusahaan yang dipercayakan kepadanya yang sering dihubungkan dengan harga saham".

Kebijakan Hutang

Definisi kebijakan hutang menurut Bringham and Houston dalam Imron & Suryatma (2021) "Kebijakan hutang merupakan kebijakan mengenai keputusan yang diambil perusahaan untuk menjalankan operasionalnya dengan menggunakan hutang keuangan". Sedangkan menurut Kasmir (2015:112) "Kebijakan hutang merupakan kebijakan yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktivitas perusahaan dibiayai dengan hutang".

Profitabilitas

Menurut Hery dalam Sinaga (2019) "Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan laba (keuntungan) dalam suatu periode tertentu". Menurut Apriliyanti, et al. (2019) mendefinikan bahwa "rasio profitabilitas adalah mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuangan ditingkat penjualan, aset, modal saham tertentu".

METODE PENELITIAN

Dalam mengungkapkan fenomena penelitian maka digunakan metode ilmiah sebagai berikut:

1. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif
2. Pengumpulandata teknik dokumentasi, jurnal-jurnal, dan dari website.
3. Metode penelitian adalah asosiatif.
4. Tempat penelitian dilaksanakan penelitian pada PT Astra Internasional Tbk, yang beralamat Menara Astra, Jl. Jendral Sudirman No. Kav, 5. RT. 10/RW. 11, Karet Tengsin. Tanah Abang, Central Jakarta City, Jakarta 10220.

HASILPENELITIAN

Uji Normalitas

Dalam penelitian ini pengujian normalitas data menggunakan uji statistik grafik P-Plot. Hasil pengujian menunjukkan bahwa data tersebar secara linear mengikuti garis regresi, yang artinya data memiliki tingkat kewajaran dan dapat menjelaskan fenomena penelitian.

Uji Multikolinieritas

Berdasarkan uji statistik parsial, terlihat bahwa data VIF seluruh data penelitian lebih kecil dari 10, sedangkan pada nilai statistik toleran lebih besar dari 0.10, maka dapat disimpulkan data penelitian tidak terjadi gangguan multikolineritas. Secara statistik, data ini memiliki tingkat independensi yang baik, karena antara satu data dengan data yang lain tidak saling berkaitan.

Uji Heteroskedastisitas

Hasil uji statistik Scatter Plot, memperlihatkan bahwa penyebaran titik-titik data diatas tidak membentuk pola yang jelas. Titik-titik menyebar di atas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y. Jadi dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi masalah heteroskedastisitas dalam model regresi.

Pembahasan Hasil Penelitian

Tabel 1.Hasil Pengolahan Regresi Linear Berganda

	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
Constant	-4.295	7.671		-.560	.593
DER	.052	.128	.150	.403	.699
ROE	.611	.306	.742	1.993	.086

Sumber: Data penelitian, 2022

Y= - 4.295 + 0.052 (X1) + 0.611 (X2)

Dari persamaan regresi linier berganda diatas, maka dapat diartikan sebagai berikut:

1. Nilai konstanta persamaan diatas adalah -4.295 sehingga dapat diartikan bahwa apabila *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity* bernilai nol (0) maka nilai *Price to Book Value* akan bernilai -4.295.
2. Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki koefisien positif sebesar 0.052 jika ada perubahan 1% pada variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), dengan asumsi variabel *Return on Equity* (ROE) konstan, maka akan mengakibatkan perubahan yang positif pada variabel *Price to Book Value* (PBV) sebesar 0.052.
3. Variabel *Return on Equity* (ROE) memiliki koefisien positif sebear 0.611. jika ada perubahan 1% pada variabel *Return on Equity* (ROE), dengan asumsi variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) konstan, maka akan mengakibatkan perubahan yang positif pada variabel *Return on Equity* (ROE) sebesar 0.611.

p-ISSN 2615-3009
e-ISSN 2621-3389

Tabel 2. Uji Hipotesis

			Collinearity Statistics	
Model	T	Sig.	Tolerance	VIF
Constant	-.560	.593		
DER	.403	.699	.240	4.166
ROE	1.993	.086	.240	4.166

Sumber: Data penelitian, 2022

Hipotesis untuk variabel DER

1. Perumusan hipotesis *Debt to Equity Ratio*

   Ho : berpengaruh tidak signifikan DER terhadap PBV

   Ha : berpengaruh signifikan DER terhadap PBV
2. Nilai signifikan

   Jika nilai sig < 0,05 atau thitung > ttabel maka terdapat pengaruh signifikan variabel X dan variabel Y.
3. Ttabel = t (a : n – k – 1) = t (0,05 : 7) = 2.36462
4. Nilai thitung dari pengolahan data SPSS 26 = 0.403
5. Kesimpulan : nilai sig 0.699 > 0,05 dan nilai thitung lebih kecil dari ttabel atau 0.403 < 2.364 sehingga dapat disimpulkan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value*

Hasil hipotesis variabel ROE

1. Perumusan hipotesis

   Ho : berpengaruh tidak signifikan ROE terhadap PBV

   Ha : berpengaruh signifikan ROE terhadap PBV
2. Nilai signifikan

   Jika nilai sig <0.05 atau thitung > ttabel maka terdapat pengaruh signifikan variabel X dan variabel Y
3. Ttabel = t (a : n – k -1) = t (0.05 : 7) = = 2.36462
4. Nilia thitung dari pengolahan data SPSS 26 = 1.993
5. Kesimpulan : nilai sig 0.086 > 0.05 dan nilai thitung lebih kecil dari ttabel atau 1.993 < 2.364 sehingga dapat disimpulkan *Return on Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value.*

p-ISSN 2615-3009
e-ISSN 2621-3389

Tabel 3. Hasil Uji Simultan (F)

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	100.621	2	50.310	11.533	.006[b]
Residual	30.537	7	4.362		
Total	131.158	9			

Sumber: Data olahan SPSS (2022)

Tahap-tahap pengujian F adalah sebagai berikut:

1. Menentukan hipotesis nol dan hipotesis alternatif

   Ho : b1 : b2 = 0, artinya *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE), berpengaruh tidak signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV).

   Ho : b1: b2 0, artinya *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE), berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV).
2. Menetukan taraf signifikasi, dalam menentukan ini taraf signifikasi yang digunakan sebesar 0.05.
3. Menetukan Fhitung. Fhitung dapat dilihat pada tabel 4.12 ANOVA hasil perhitungan dengan SPSS 26 yaitu sebesar 11.533 dengan taraf signifikasi 0.006 < 0,05.
4. Kesimpulan : maka dapat disimpulkan bahwa Fhitung 11.533 > Ftabel 4,74 dengan taraf signifikasi 0.006 lebih kecil dari taraf signifikan 0.05. sehingga *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE) bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Price to Book Value* (PBV).

Tabel 4.Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.876[a]	.767	.701	2.08865	2.269

Sumber: Data penelitian, 2022

Nilai kontribusi ditunjukkan oleh Adjusted (R2)= 0,876 atau 87,6% (KD = R2 x 100% = 87,6%) jadi dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE) berkontribusi sebesar 87,6% terhadap *Price to Book Value* (PBV),sedangkan sisanya 23,3% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti di dalam penelitian ini.

KESIMPULAN

Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari pengujian tersebut menghasilkan thitung 0.403 sedangkan ttabel 2.36462 sehingga thitung < ttabel. Dengan nilai sig 0,006 dimana nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari taraf signifikansi yaitu 0,05. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan PT Astra Internasional Tbk periode 2012 – 2021.

Variabel *Return on Equity* (ROE) secara parsial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari pengujian tersebut menghasilkan thitung 0.086 sedangkan ttabel 2.36462 sehingga thitung < ttabel. Dengan nilai signifikansi 0,006 yang lebih kecil dari nilai alfa (a) aebesar 0,05 (0,007 < 0,05). Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *Return on Equity* (ROE) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan PT Astra Internasional Tbk periode 2011 – 2021.

Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE) secara bersama-sama (simultan) berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Dari pengujian tersebut mengasilkan Fhitung sebesar 11.533 sedangkan Ftabel sebesar 4.74 sehingga Fhitung > Ftabel dengan taraf signifikan 0.006 lebih kecil dari taraf signifikan 0,05. Berdasarkan hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan PT Astra Internasional Tbk periode 2011 – 2021.

DAFTARPUSTAKA

Amelia, A. M., & Sulistyowati, E. (2021). PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, *10*(6).

Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh kebijakan hutang, kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan kesempatan investasi terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, *6*(2), 201-224.

Dewi, D. S., & Suryono, B. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, *8*(1).

Harahap, S. S. (2018). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada

Imron, A., & Suryatma, I. (2021). Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas dengan Pertumbuhan Laba sebagai Pemoderasi. *JURNAL ONLINE INSAN AKUNTAN*, *5*(2), 215-228.

Kalbuana, N., Yohana, Y., Bp, A. I., & Cahyadi, C. I. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, kebijakan hutang, profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi kasus perusahaan properti yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016–2020). *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, *4*(2), 58-66.

Kasmir. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Keintjem, M. C., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, *8*(4).

Krisnawati, E., & Miftah, M. (2019). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur. *Equity*, *18*(2), 181-192.

Latifah, H. C., & Suryani, A. W. (2020). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan likuiditas terhadap harga saham. *Jurnal Akuntansi Aktual*, *7*(1), 31-44.

Muarif, H., Ibrahim, A., & Amri, A. (2021). Likuiditas, Kecukupan Modal, Pembiayaan Bermasalah dan Pengaruhnya Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah di Indonesia Periode 2016-2018. *Jihbiz: Global Journal of Islamic Banking and Finance.*, *3*(1), 36-55.

Nurjanah, I., & Purnama, D. (2021). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, *1*(2), 260-269.

Putri, E. A., Nuraina, E., & Styaningrum, F. (2018, October). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. In *FIPA: Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi* (Vol. 6, No. 2).

Rajagukguk, L., Ariesta, V., & Pakpahan, Y. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen*, *3*(1), 77.

Simanjuntak, W. A., Pasaribu, D., & Tobing, P. M. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Methosika: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, *5*(1), 71-86.

Sinaga, F. F. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pembiayaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *BISMA: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, *13*(1), 43-51.

Suryanti, S., Suryani, A., & Surono, Y. (2021). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014–2019. *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, *6*(1), 68-77.

Wahidahwati, W. (2021). PENGARUH KEBIJAKAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMEDIASI PROFITABILITAS. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, *10*(5).