

PENGARUH PROFITABILITAS DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PT. JABABEKA, Tbk

Oleh:

Adrianna Syariefur Rakhmat

Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Pelita Bangsa

ABSTRAK

Firm's value is investor perception of the company, which is often associated with stock prices, higher stock prices could increase the firm's value. Firm's value is proxied by Price Book Value (PBV) which is a market ratio used to measure the performance of the stock prices to its book value. The present study is aimed at finding out the influence of profitability proxied by Return On Equity (ROE) and capital structure proxied by Debt to Equity Ratio (DER) on firm's value.

The population of the study are quarterly financial statements on PT. Jababeka, Tbk that were listed at Indonesian Stock Exchange in year period of 2011 – 2015. Testing the hypothesis in this study using a software tool SPSS (Statistical Product and Service Solution) version 22.

The result of this study showed that : (1) profitability positively and significantly influence firm's value; (2) capital structure positively and significantly influence firm's value; (3) profitability and capital structure significantly influence firm's value.

Keywords:

Price Book Value, Return On Equity, and Debt to Equity Ratio

PENDAHULUAN

Tujuan perusahaan dalam jangka panjang yaitu mengoptimalkan nilai perusahaan (Wahyudi dan Hartini, 2006). Meningkatnya nilai perusahaan akan membuat pemegang saham semakin makmur, hal ini juga merupakan penilaian yang baik terhadap kinerja maupun prospek perusahaan. Manajer keuangan perusahaan harus berhati - hati dalam menetapkan struktur modal perusahaan. Dengan adanya perencanaan yang matang dalam menentukan struktur modal, diharapkan perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan dan lebih unggul dalam menghadapi persaingan bisnis, Bukit (2012).

Penilaian prestasi perusahaan juga dapat dilihat dari kemampuan perusahaan menghasilkan. Besarnya laba perusahaan dapat dilihat dengan menggunakan tingkat profitabilitas. Dari sudut pandang investor, salah satu indikator penting untuk melihat prospek perusahaan dimasa yang akan datang yaitu dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan, Herawati (2013). Indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui seberapa besar return yang dapat diterima oleh investor atas investasi yang dilakukan.

PT. Jababeka, Tbk adalah salah satu perusahaan pengembang kawasan industri terbesar, sudah tentu mempunyai laporan keuangan, laporan keuangan

merupakan salah satu informasi untuk menganalisa keadaan perusahaan dimasa yang akan datang, laporan keuangan diharapkan dapat memberi informasi tentang keadaan perusahaan dari hasil - hasil usaha yang telah dicapai secara kuantitatif pada semua pihak yang berkepentingan dengan perusahaan itu. Informasi akan menjadi komoditi yang sangat penting saat ini, sebab setiap pengambilan keputusan harus didasari pada informasi yang akurat.

Penelitian terdahulu yang menguji tentang pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan telah banyak dilakukan dan menghasilkan berbagai kesimpulan. Penelitian yang dilakukan oleh Romadhoni (2012) membuktikan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan, dan Struktur modal berpengaruh positif dan secara statistik signifikan terhadap nilai perusahaan. Begitu pula penelitian yang dilakukan oleh Uniariny (2012) mengenai pengaruh struktur modal dan modal intelektual terhadap nilai perusahaan pada sector perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta menyatakan terdapat pengaruh signifikan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti struktur modal yang berupa total dari ekuitas dan kewajiban jangka panjang pada perbankan di Indonesia telah berperan penting dalam kontribusi peningkatan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Hamidy (2014) membuktikan bahwa profitabilitas dan struktur modal mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

TUJUAN PENELITIAN

- Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT.

Jababeka, Tbk periode tahun 2011 - 2015.

- Mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada PT. Jababeka, Tbk periode tahun 2011 - 2015.

TELAAH LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS Nilai Perusahaan

Pengertian nilai perusahaan menurut Martono dan Harjito (2006) yaitu nilai perusahaan tercermin dari nilai pasar sahamnya jika perusahaan tersebut sudah go public jika belum go public maka nilai perusahaan adalah nilai yang terjadi apabila perusahaan tersebut dijual. Setiap perusahaan yang sudah go public mempunyai tujuan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan dimana hal ini dijadikan sebagai tolak ukur dalam keberhasilan perusahaan karena dengan adanya peningkatan nilai perusahaan kemakmuran pemilik atau pemegang saham perusahaan juga akan ikut meningkat. Semua keputusan keuangan yang menyangkut keputusan investasi, keputusan pendanaan atau permodalan serta keputusan pengelolaan aset harus diambil dengan tetap berpedoman pada tujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan diukur dengan price book value (PBV) yang merupakan rasio antara harga perlembar saham dengan nilai buku perlembar saham . Rasio ini digunakan untuk menilai suatu ekuitas berdasarkan nilai bukunya. Satuan pengukuran PBV adalah sebagai berikut :

$$PBV = \frac{PS}{BVS}$$

PBV = Price Book Value

PS = Harga pasar saham perlembar

BVS = Nilai buku perlembar saham

Profitabilitas

Menurut Petronila dan Mukhlisin (2003) profitabilitas merupakan gambaran dan kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan. Tujuan akhir yang ingin di capai suatu perusahaan yang terpenting adalah memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Oleh karena itu, manajemen perusahaan dalam praktiknya dituntut harus mampu untuk memenuhi target yang telah ditetapkan. Artinya besarnya keuntungan haruslah dicapai sesuai dengan yang diharapkan dan bukan berarti asal untung. Untuk mengukur tingkat keuntungan suatu perusahaan, digunakan rasio keuntungan atau rasio profitabilitas yang juga dikenal dengan nama rasio rentabilitas.

Return on equity atau rentabilitas modal sendiri merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rumus untuk mencari Return on Equity (ROE) dapat digunakan sebagai berikut :

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Equitas}}$$

Struktur Modal

Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan dari modal asing dengan modal sendiri. Menurut Riyanto (2001 : 22) menyatakan bahwa struktur modal adalah perbandingan atau perimbangan pendanaan jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh perbandingan utang jangka panjang terhadap modal sendiri (longterm debt to equity ratio).

Struktur modal sebuah perusahaan menunjukkan nilai perusahaan itu sendiri. Suatu struktur modal yang baik dan optimal akan memaksimalkan nilai perusahaan tersebut dan meningkatkan harga saham dari sebuah perusahaan. Sehingga struktur modal dapat dikatakan mempengaruhi nilai perusahaan.

Perhitungan struktur modal menggunakan rasio debt equity ratio. Debt equity of ratio dapat dihitung dengan rumus perbandingan antara total kewajiban atau liabilities dengan modal yang dimiliki perusahaan (Equity). Perusahaan dengan total kewajiban yang lebih besar dibanding equity yang dimiliki perusahaan menunjukkan tingkat resiko yang besar pada perusahaan tersebut. Karena semakin besar hutang akan meningkatkan biaya bunga dan menurunkan nilai perusahaan.

$$\text{Struktur Modal} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Equity}}$$

METODE PENELITIAN

Sampel Penelitian

Sampel penelitian adalah data keuangan PT Jababeka Tbk Trwiwulanan dari tahun 2011 sampai dengan 2015.

Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif yang bersifat kuantitatif karena penelitian ini berkaitan dengan objek penelitian yaitu pada perusahaan dengan kurun waktu tertentu dengan mengumpulkan data dan informasi yang berkaitan dengan perusahaan dan disesuaikan dengan tujuan peneliti.

Metode Analisis

Analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda untuk mengetahui seberapa besar pengaruh yang terjadi antara variabel independen (profitabilitas dan struktur modal) dan variabel dependen (nilai perusahaan). Maka untuk menentukan model persamaan regresi linier berganda adalah:

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2$$

Pengujian dilakukan dengan uji-t untuk pengaruh antar variabel dan uji-F untuk uji model.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Penelitian ini menggunakan variabel dependen berupa nilai perusahaan, sedangkan variabel independennya adalah profitabilitas dan struktur modal. Berikut adalah data laporan keuangan Pt. Jababeka, Tbk per triwulan periode tahun 2011 – 2015.

Tabel 1

Data Rasio Keuangan PT. Jababeka, Tbk

NO	PERIODE		RASIO KEUANGAN		
	TAHUN	TRIWULAN	ROE (%)	DER (%)	PBV (%)
1	2011	I	1	110	382
2		II	3	118	459
3		III	7	115	436
4		IV	9	60	897
5	2012	I	1	66	870
6		II	6	68	849
7		III	7	78	967
8		IV	10	78	821
9	2013	I	5	78	1197
10		II	8	85	1103
11		III	2	94	904
12		IV	3	97	843
13	2014	I	7	81	714
14		II	9	80	676
15		III	8	94	947
16		IV	9	82	1091
17	2015	I	2	84	761
18		II	5	108	853
19		III	2	103	751
20		IV	7	96	740

Sumber : www.idx.co.id (diolah penulis)

Analisis regresi linier ganda menghasilkan model persamaan regresi linier ganda berdasar tabel berikut:

Tabel 2

Koefisien Regresi Linier Ganda

☺

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Sig.
	B	Std. Error	Beta	T	
1 (Constant)	1422.116	282.116		5.041	.000
PROFITABILITAS	7.405	14.791	.103	.501	.024
STRUKTUR_MODAL	7.326	2.696	.561	2.717	.015

a. Dependent Variable: NILAI_PERUSAHAAN

Sumber : Data sekunder yang diolah penulis

Dari hasil analisa regresi pada tabel diatas, diperoleh persamaan sebagai berikut :

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2$$

$$PBV = 1422.116 + 7.405ROE + 7.326DER$$

Anova hasil analisis regresi linier ganda adalah sebagai berikut:

Tabel 3

Anova Regresi Linier Ganda

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	318034.759	2	159017.379	4.928	.021 ^b
Residual	548576.191	17	32269.188		
Total	866610.950	19			

a. Dependent Variable: NILAI_PERUSAHAAN

b. Predictors: (Constant), STRUKTUR_MODAL, PROFITABILITAS

Sumber : data sekunder yang di olah penulis

Interpretasi terhadap hasil analisis adalah sebagai berikut :

- Model layak digunakan untuk menjelaskan pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dimana dari pengujian diperoleh nilai Sig. F yang lebih rendah daripada taraf uji penelitian ($0,021 < 0,05$).
- Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena hasil pengujian diperoleh nilai Sig t yang lebih rendah daripada taraf uji penelitian ($0,024 < 0,05$). Besar dan arah pengaruh ditunjukkan oleh nilai koefisien $b_1 = 7,405$ atau dengan arah positif, artinya makin tinggi profitabilitas perusahaan maka makin tinggi pula nilai perusahaan.
- Struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena hasil pengujian diperoleh nilai Sig t yang lebih rendah daripada taraf uji penelitian ($0,015 < 0,05$). Besar dan arah pengaruh ditunjukkan oleh nilai koefisien $b_1 = 7,320$ atau dengan arah positif, artinya makin tinggi struktur

modal perusahaan maka makin tinggi pula nilai perusahaan. Dalam hal ini penggunaan hutang yang lebih tinggi dibanding ekuitas akan lebih menguntungkan bagi terbentuknya nilai perusahaan yang tinggi.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, dapat dijelaskan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT. Jababeka, Tbk periode tahun 2011 - 2015.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Romadhoni (2012), membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil pengujian hipotesis ini dapat diartikan bahwa peningkatan pendapatan bersih dapat meningkatkan profitabilitas yang diwakilkan dengan ROE (Return On Equity), oleh karena peningkatan profitabilitas ini maka harga saham perusahaan meningkat sehingga menambah nilai perusahaan yang diwakilkan oleh PBV (Price Book Value) pada PT. Jababeka, Tbk periode tahun 2011 - 2015.

Hasil penelitian ini dapat dijelaskan oleh Hamidy (2014), yang mengemukakan bahwa profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat. Semakin tinggi ROE maka semakin tinggi juga Price Book Value (PBV) sebagai ukuran dari nilai perusahaan.

Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, dapat dijelaskan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan

pada PT. Jababeka, Tbk periode tahun 2011 - 2015.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Uniary (2012), membuktikan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini dapat dijelaskan oleh Uniary (2012), yang mengemukakan bahwa komponen struktur modal yang dimiliki perusahaan secara langsung mempengaruhi perusahaan untuk meningkatkan nilai perusahaan di mata pasar, dan perusahaan mampu mengelola asset yang dimilikinya untuk mencapai keunggulan kompetitif yang merupakan modal dalam menghadapi persaingan bisnis. Perusahaan yang memiliki keunggulan kompetitif akan dapat bertahan dilingkungan bisnis yang dinamis.

KESIMPULAN

- Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT. Jababeka, Tbk periode tahun 2011 - 2015.
- Struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT. Jababeka, Tbk periode tahun 2011 - 2015.

DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, S. (1998). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Bukit, R. B. (2012). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Profitabilitas; Analisis Data Panel Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Keuangan*, 205-219.
- Ghazali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang: universitas diponegoro.
- Hamidy, R. R. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Property dan Real Estate

- di Bursa Efek Indonesia. Tesis Universitas Udayana Denpasar.
- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*, 1-18.
- Moh.Nazir. (2003). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Mukhlisin, P. (2003). Pengaruh Profitabilitas Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi VI*.
- Nachrowi. (2016). *Ekonometrika, Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*, . Jakarta: FEUI.
- Riyanto, B. (1999). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFEE.
- Romadhoni, R. A. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Sartono, R. A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFEE.
- Uniariny. (2012). Pengaruh Struktur Modal dan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Bank Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi FISIF UI*.
- Wahyudi, Hartini. (2006). Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening,. Padang: *Simposium Nasional 9 akuntansi*.
- www.idx.co.id. (n.d.).
- www.jababeka.com. (n.d.).