

PENGARUH PROFITABILITAS (EPS), UKURAN PERUSAHAAN (SIZE) DAN LEVERAGE (DAR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (TOBIN'S Q) PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017

Rani Putri Rachmawati¹ . Linna Ismawati²
raniputrir@gmail.com¹ . linna.ismawati@email.unikom.ac.id²

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Komputer Indonesia

ABSTRACT

This study was conducted to look for the effect of profitability (EPS), firm size (Size) and leverage (DAR) on firm value (Tobin's Q) in Insurance Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2013-2017 Period. The analytical approach method is in the form of a quantitative approach with descriptive and verification methods. The type of data used is secondary data on the Insurance Company financial statements. Research samples at 6 insurance companies for 5 period. The analysis technique uses multiple regression analysis through classical assumptions, correlation of determination and hypothesis. The analysis proves partially profitability (EPS) has a significant negative effect on firm value (Tobin's Q), firm size (Size) and leverage (DAR) have a significant positive effect on firm value (Tobin's Q). While simultaneously shows that profitability (EPS), firm size (Size) and leverage (DAR) have a significant effect on firm value (Tobin's Q).

Keywords: Profitability (EPS), Firm Size (Size), Leverage (DAR) and Firm Value (Tobin's Q).

ABSTRAK

Penelitian dilakukan untuk mencari pengaruh profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (Size) dan leverage (DAR) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. Metode pendekatan analisis berupa pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif serta verifikatif. Jenis data yang digunakan berupa data sekunder pada laporan keuangan Perusahaan Asuransi. Sampel penelitian pada 6 perusahaan Asuransi selama 5 periode. Teknik analisis menggunakan Analisis regresi berganda melalui asumsi klasik, kolerasi determinasi dan hipotesis. Hasil analisis membuktikan secara parsial profitabilitas (EPS) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q), ukuran perusahaan (Size) dan leverage (DAR) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q). Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (Size) dan leverage (DAR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q).

Kata Kunci: Profitabilitas (EPS), Ukuran Perusahaan (Size), Leverage (DAR) dan Nilai Perusahaan (Tobin's Q).

PENDAHULUAN

Pasar modal salah satu sarana pendanaan serta kegiatan berinvestasi bagi pemilik yang mempunyai kelebihan dana (www.idx.co.id). Melalui pasar modal para pelaku pasar yang memiliki kelebihan dana dapat berinvestasi dengan membeli instrument keuangan baik saham, obligasi, reksadana, maupun instrument lainnya yang ditawarkan oleh emiten salah satunya adalah perusahaan Asuransi.

Tujuan perusahaan yaitu menghimpun dana untuk mendapatkan profit serta mensejahterakan investor dengan cara meningkatkan Nilai Perusahaan (Tobin's Q). Perusahaan besar yang telah IPO atau *go public* tentu akan menawarkan sahamnya kepada masyarakat. Selain itu perusahaan akan menunjukkan pencapaian atas kinerjanya kepada para calon investor agar investor yakin perusahaan tersebut merupakan pilihan yang tepat untuk berinvestasi. Oleh karena itu, divisi manajemen keuangan berperan penting dalam kelangsungan serta perkembangan perusahaan. Menganalisis kondisi laporan keuangan ialah salah satu cara yang dilakukan calon investor menentukan saham dari perusahaan mana akan ia beli.

Dengan menggunakan laporan keuangan akan menjadi suatu pertimbangan investor sebelum berinvestasi, investor dapat melakukan analisis rasio-rasio keuangan. Agar para investor percaya untuk menamamkan dana di perusahaan Asuransi, perusahaan harus mempunyai prospek pertumbuhan yang baik di bursa saham.

Perusahaan Asuransi merupakan suatu lembaga keuangan yang menyediakan jasa untuk merujuk perlindungan finansial apabila terdapat sesuatu kejadian yang tidak diduga sebelumnya. Pada dasarnya asuransi merupakan kebutuhan penting bagi masyarakat tetapi sebagian besar masyarakat belum sadar pentingnya asuransi. Padahal banyak sekali manfaat dari mendaftarkan asuransi, manfaat dari mengikuti asuransi akan terasa ketika terkena musibah. Bagi sebagian perusahaan Asuransi mendapatkan keuntungan investasi diperoleh dari premi yang dibayarkan oleh setiap pemegang polis sampai mereka harus membayar klaim. Penanggung mendapatkan keuntungan atau kerugian dari suku bunga atau deviden.

RUMUSAN MASALAH

Bagaimana perkembangan profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*), leverage (DAR) dan nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Asuransi. Serta seberapa besar pengaruh profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) serta leverage (DAR) terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Asuransi.

TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN

Untuk mengetahui perkembangan serta besarnya pengaruh profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) serta leverage (DAR) terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Asuransi.

Dengan melihat tujuan penelitian, maka terdapat kegunaan praktis untuk memberikan kontribusi dan solusi pada perusahaan. Perusahaan harus meningkatkan pengelolaan kinerja keuangan agar memberi kepercayaan kepada investor untuk berinvestasi. Sedangkan kegunaan akademis sebagai pengembangan

ilmu pengetahuan dan wawasan dalam ilmu manajemen keuangan serta bisa bermanfaat sebagai referensi menyusun penelitian.

TINJAUAN PUSTAKA

Profitabilitas (EPS)

Sutrisno (2012:222) mengemukakan bahwa, Profitabilitas didefinisikan sebagai kebijakan yang telah ditentukan pihak manajemen perusahaan, Digunakan untuk mengetahui besarnya profit yang perusahaan peroleh. Menurut Windi Novianti dan Reza Pazzila Hakim (2018) Profitabilitas diartikan sebagai kebijakan serta keputusan dalam memperoleh profit.

Earning Per Share (EPS) menurut Desi Irayanti dan Altje L. Tumbel (2014) merupakan rasio pasar untuk mengukur besarnya pendapatan perlembar saham yang beredar.

$$\text{EPS} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Lembar Saham}}$$

Ukuran Perusahaan (Size)

Putu Ayu Widiastari dan Gerianata Wirawan Yasa (2018) mengungkapkan, Ukuran Perusahaan didefinisikan sebagai tolak ukur banyaknya jumlah aset, jumlah nilai saham serta jumlah penjualan. Sedangkan definisi menurut Maikel Sanger, Sri Murni dan Victoria N. Untu (2019) Ukuran Perusahaan sebagai cerminan dari jumlah aset untuk mempertimbangkan nilai dari suatu emiten atau perusahaan.

$$\text{Size} = \text{Ln (Total Aktiva)}$$

Leverage (DAR)

Sutrisno (2012:217) menjelaskan “Leverage merupakan seberapa besar dana perusahaan dibelanjai dengan hutang”. Sedangkan menurut I Gusti Made Andrie Kayobi dan Desy Anggraeni (2015) Leverage sebagai rasio untuk mengetahui atau mengukur besarnya kewajiban yang mampu dibayar perusahaan.

Definisi *Debt to Total Asset* menurut Lukman Syamsuddin (2011:54) yaitu besarnya aset yang dimiliki perusahaan dibiayai menggunakan hutang.

$$\text{DAR} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aktiva}} \times 100\%$$

Nilai Perusahaan (Tobin's Q)

Menurut Mahmoud Ibrahim, 2017) Nilai Perusahaan yaitu pandangan para investor dalam melihat kinerja masalah dan prospek dimasa depan, jika harga saham mengalami peningkatan maka akan diikuti oleh kenaikan nilai perusahaan. Dengan begitu akan semakin memakmurkan para pemegang saham (Akinkoye Ebenezer Yemi dan Akinadewo Israek Seriki, 2018).

Tobin's Q menurut Rosikah (2018) sebagai perbandingan nilai pasar dengan nilai pergantian aset.

$$\text{Tobin's Q} = \frac{\text{MVE} + \text{Debt}}{\text{Total Asset}}$$

Hipotesis Penelitian

- H₁** : Profitabilitas (EPS) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q)
H₂ : Ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q)
H₃ : Leverage (DAR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q)
H₄ : Profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) dan leverage (DAR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q)

METODE PENELITIAN

Objek Penelitian

Objek penelitian sebagai kegiatan yang memiliki variabel tertentu yang peneliti tetapkan untuk selanjutnya dipelajari serta disimpulkan (Sugiyono, 2017:66). Objek yang diambil untuk variabel bebas yaitu profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) serta leverage (DAR), sedangkan nilai perusahaan sebagai variabel terikat.

Metode Penelitian

Sugiyono (2017:2) mengemukakan metode penelitian didefinisikan serangkaian kegiatan ilmiah dalam bentuk pengumpulan data, analisis serta interpretasi (tafsiran) yang terkait dengan tujuan dan kegunaan penelitian. Metode penelitian digunakan untuk menentukan hasil analisis dengan pendekatan metode kuantitatif serta didukung metode deskriptif untuk mengetahui masing-masing perkembangan profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*), leverage (DAR) serta nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Asuransi sedangkan metode verifikatif menjelaskan hasil analisis besarnya pengaruh profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) dan leverage (DAR) terhadap nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Asuransi.

Menurut Umi Narimawati, Linna Ismawati dan Sri Dewi Anggadini (2010:29) mengemukakan verifikatif adalah menguji apakah terdapat pengaruh atau tidak antar variabel penelitian.

Sumber data dan Populasi

Data dan populasi menggunakan jenis data sekunder yaitu yang terdapat pada laporan keuangan 6 perusahaan Asuransi selama kurun waktu 5 periode berturut-turut dimulai dari 2013 hingga 2017 sehingga mendapatkan 30 data panel. Teknik pengumpulan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yaitu sampel mewakili fenomena serta data keuangan telah dipublikasi oleh www.idx.co.id.

HASIL DAN PEMBAHASAN

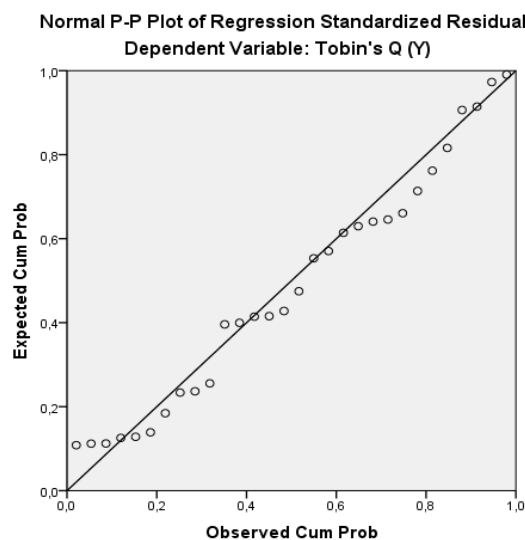
Persamaan Regresi Linear Berganda

$$\hat{Y} = -7,001 - 0,005X_1 + 0,225X_2 + 6,715X_3$$

- Konstanta sebesar -7,001 menjelaskan jika semua variabel independen mempunyai nilai nol (0) serta tidak terjadi perubahan maka diprediksikan nilai perusahaan (Tobin's Q) bernilai -7,001 kali.
- Profitabilitas (EPS) mempunyai nilai sebesar -0,005 membuktikan ketika profitabilitas (EPS) terjadi peningkatan sebesar 1 rupiah diprediksikan nilai perusahaan (Tobin's Q) menurun -0,005 kali.
- Ukuran perusahaan (Size) mempunyai nilai sebesar 0,225 menunjukkan apabila Ukuran perusahaan (Size) mengalami peningkatan sebesar 1 Ln diprediksikan nilai perusahaan (Tobin's Q) meningkat 0,225 kali.
- Leverage (DAR) memiliki nilai koefisien regresi sebesar 6,715 menunjukkan bahwa jika leverage (DAR) terjadi peningkatan 1% diprediksikan nilai perusahaan (Tobin's Q) meningkat 6,715 kali.

UJI ASUMSI KLASIK

Uji Normalitas



Gambar 1. Uji Normalitas

Regresi dikatakan baik apabila regresi mempunyai data terdistribusi normal. Berdasarkan grafik normalitas diatas dilihat titik-titik pada p-plot menyebar dengan mengikuti arah garis diagonal.

Uji Multikolinearitas

Tabel 1. Uji Multikolinearitas

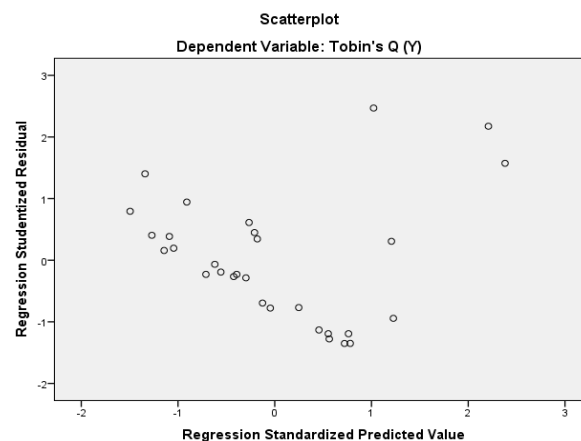
Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	EPS (X1)	,978	1,022
	Size (X2)	,998	1,002
	DAR (X3)	,980	1,021

a. Dependent Variable: Tobin's Q (Y)

Regresi dianggap baik jika regresi tidak memiliki hubungan antar variabel bebas. Dengan melihat tabel pada pengujian multikolinearitas, dilihat pada tabel ketiga variabel memenuhi karakteristik mempunyai nilai Tolerance diketahui $\geq 0,1$ serta $VIF \leq 10$. Sehingga diambil kesimpulan data penelitian tidak terjadi permasalahan multikolinearitas.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 2. Uji Heteroskedastisitas

Regresi dikatakan baik apabila datanya bervariasi, semakin bervariasi data maka akan semakin menyebar titik-titiknya. Berdasarkan gambar dilihat titik-titik pada grafik menyebar yaitu berada dibawah serta diatas angka nol (0) pada garis sumbu Y. Hasil grafik menunjukkan data yang digunakan sebagai penelitian tidak ditemukan adanya permasalahan heteroskedastisitas.

Uji AutoKolerasi

Tabel 2. Uji Auto Kolerasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,676 ^a	,457	,395	1,39128	1,498

a. Predictors: (Constant), DAR (X3), Size (X2), EPS (X1)

b. Dependent Variable: Tobin's Q (Y)

Regresi yang baik hubungan diantara rentang waktunya harus biasa saja. Nilai DW yaitu sebesar 1,498 ada diantara <1 dan >3 . Dengan begitu menjelaskan bahwa

tidak adanya atau tidak terdapat autokolerasi dalam keadaan positif atau dalam keadaan negatif dalam model regresi linear berganda.

ANALISIS KOEFISIEN KOLERASI (R)

Nilai hubungan antara profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) dan leverage (DAR) terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q) adalah 0,676. Nilai 0,676 menurut Sugiyono (2017:184) terdapat diantara interval 0,60-0,799 termasuk kedalam kategori kuat.

ANALISIS DETERMINASI (r²)

Nilai koefisien determinasi adalah 0,457 atau 45,7%. Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Asuransi periode 2013-2017 mampu dipengaruhi variabel profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) dan leverage. Sedangkan selisihnya 54,3% merupakan kontribusi lain diluar penelitian.

PENGUJIAN HIPOTESIS

Pengujian Hipotesis Secara Parsial

Tabel 3. Pengujian Hipotesis Parsial

		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-7,001	2,363		-2,963	,006
	EPS (X1)	-,005	,002	-,354	-2,423	,023
	Size (X2)	,225	,082	,399	2,759	,010
	DAR (X3)	6,715	2,185	,449	3,073	,005

a. Dependent Variable: Tobin's Q (Y)

Secara parsial profitabilitas (EPS) menunjukkan hasil berpengaruh dengan arah negatif dan signifikan sebesar 0,023 terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q) - 2,423 < -2,056, sedangkan ukuran perusahaan (*Size*) 2,759 > 2,056 dan leverage (DAR) 3,073 > 2,056 memiliki berpengaruh dengan arah positif dan signifikan sebesar 0,010 dan 0,005 terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q).

Pengujian Hipotesis Secara Simultan

Tabel 4. Pengujian Hipotesis Simultan

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	42,433	3	14,144	7,307	,001 ^b
	Residual	50,327	26	1,936		
	Total	92,760	29			

a. Dependent Variable: Tobin's Q (Y)

b. Predictors: (Constant), DAR (X3), Size (X2), EPS (X1)

Dari tabel diatas dapat ditarik kesimpulan secara simultan profitabilitas (EPS)), ukuran perusahaan (*Size*) dan leverage (DAR) memiliki kontribusi signifikan terhadap variabel nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan F_{hitung} yang didapat adalah $7,307 > 2,975$.

KESIMPULAN

Dari hasil analisis data penelitian serta penjelasan teori yang mendukung penelitian ini maka disimpulkan:

1. Profitabilitas (EPS) pada perusahaan Asuransi periode 2013-2017 cenderung fluktuatif disebabkan karena bisnis asuransi jiwa nasional mengalami kerugian, pengeluaran biaya-biaya untuk perawatan aktiva tetap, biaya depresiasi serta laba Asuransi umum menurun disebabkan karena menurunnya hasil investasi.
2. Ukuran Perusahaan (*Size*) pada perusahaan Asuransi periode 2013-2017 mencatatkan perkembangan disebabkan karena pendapatan premi, pertumbuhan investasi serta menilai adanya peningkatan kesadaran masyarakat akan pentingnya asuransi. Sehingga kondisi tersebut dapat menjadi keuntungan karena akan semakin luasnya pasar yang bisa dijadikan sasaran untuk menjual produk-produk asuransi.
3. Leverage (DAR) pada perusahaan Asuransi periode 2013-2017 memiliki kondisi fluktuatif disebabkan oleh beban klaim asuransi meningkat, sehingga perusahaan Asuransi umum perlu membenahi beberapa faktor untuk meningkatkan kepercayaan masyarakat seperti meningkatkan manajemen risiko perusahaan.
4. Variabel nilai perusahaan (Tobin's Q) pada perusahaan Asuransi periode 2013-2017 mencatatkan perkembangan disebabkan karena perusahaan Asuransi terus memperbesar porsi investasi di pasar modal.
5. Hasil analisis penelitian verifikatif menunjukkan:

Dari pengujian parsial disimpulkan variabel profitabilitas (EPS) mempunyai pengaruh dengan arah negatif serta signifikan terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q). Sementara ukuran perusahaan (*Size*) dan leverage (DAR) mempunyai pengaruh dengan arah positif serta signifikan terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q).

Hasil pengujian simultan membuktikan profitabilitas (EPS), ukuran perusahaan (*Size*) dan leverage (DAR) mempunyai pengaruh signifikan terhadap variabel nilai perusahaan (Tobin's Q).

SARAN

Dari hasil penelitian serta kesimpulan, terdapat beberapa saran:

1. Perusahaan untuk terus mengembangkan kinerja perusahaan melalui peningkatan penjualan polis melalui promosi produk-produk asuransi, menawarkan fasilitas-fasilitas yang diberikan perusahaan kepada pemegang polis, memberi masukan keuntungan berasuransi untuk menarik minat nasabah berasuransi. Dengan demikian pendapatan premi akan meningkat sehingga mampu memakmurkan para pemegang saham.
2. Untuk peneliti lain sebaiknya menambah variabel, jumlah periode dan sampel
3. Untuk perpustakaan unikom sebaiknya menambah referensi lain yang memiliki keterkaitan dengan variabel yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Desi Irayanti dan Altje L. Tumbel. 2014. *Analisis Kinerja Keuangan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Makanan dan Minuman di BEI*. Jurnal EMBA. ISSN: 2303-1174. Volume (2) : 1473 - 1482.
- I Gusti Made Andrie Kayobi dan Desy Anggraeni. 2015. *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Total Asset (DTA), Deviden Tunai dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. ISSN: 2252-7141. Volume (4) : 100 – 120.
- Ibrahim, Mahmoud. 2017. *Capital Structure and Firm Value in Nigerian Listed Manufacturing Companies: an Empirical Investigation Using Tobin's Q Model*. International Journal of Innovative Research in Social Sciences & Strategic Management Techniques (IJIRSSMT). ISSN: 2467-8155. Volume (4) : 112 – 125.
- Lukman Syamsuddin. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Maikel Sanger, Sri Murni dan Victoria N, Untu. 2019. *Faktor Fundamental Dalam Menentukan Nilai Perusahaan Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017*. Research Journal of Accounting and Business Management. ISSN: 2580-3131. Volume (1) : 93 - 107.
- Putu Ayu Widiastari dan Gerianata Wirawan Yasa. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. ISSN: 2302-8556. Volume (23.2) : 957 – 981.
- Rosikah, Dewi Kartika Paraningrum, Dzulfikri Aziz Muthalib, Muh Irfandy Aziz, Miswar Rohansyah. 2018. *Effect of Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share Corporate Value*. The International Journal of Engineering and Science (IJES). ISSN: 2319-1813. Volume (7) : 06 - 14.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Edisi Delapan*. Bandung: EKONISIA.
- Umi Narimawati, Linna Ismawati dan Sri Dewi Anggadini. 2010. *Penulisan Karya Ilmiah: Panduan Awal Menyusun Skripsi dan Tugas Akhir Fakultas Ekonomi UNIKOM*. Jakarta: Genesis.
- Windi Novianti dan Reza Pazzila Hakim. 2018. *Harga Saham yang Dipengaruhi oleh Profitabilitas dan Struktur Aktiva dalam Sektor Telekomunikasi*. Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan. ISSN: 2089-2845, Volume (2) : 19 - 32.
- Yemi, Akinkoye Ebenzer dan Akinadewo Israel Seriki. 2018. *Retained Earning and Firms' Market Value: in Nigeria Experience*. That Business and Management Riview. Volume (3) : 482 – 496.

www.idx.co.id