

MABIS

Jurnal Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi
Widya Dharma Pontianak

- 1. Marvello Yang**
The Impact of Idealized Influence and Contingent Reward to Private School Commitment through Employee Engagement
- 2. Febriana Louw**
Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Kualitas Laba
(Studi Kasus Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)
- 3. Kusuma Indawati**
Pengaruh Return on Equity, Debt to Equity Rasio, Size dan Cash Flow From Operation terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia
- 4. Tanto**
Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Equity terhadap Price to Book Value pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di Bursa Efek Indonesia
- 5. Nopiani Indah**
Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Belanja Modal terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia

MABIS

ISSN: 2088 – 4605

Jurnal Ilmiah STIE Widya Dharma Pontianak

Vol. 10, No. 1, Juni 2019

Pembina:
Willybrodus

Penanggung jawab:
Hadi Santoso

Ketua Dewan Redaksi:
Lianto

Anggota Dewan Redaksi:
Lauw Sun Hiong
Hadi Santoso
Nopiani Indah

Penerbit:

- ❖ Lembaga Penelitian dan Pengabdian Pada Masyarakat (LPPM) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Widya Dharma Pontianak.
- ❖ Terbit dua kali setahun: Juni dan Desember.
- ❖ Isi artikel tidak mencerminkan pandangan redaksi.

Alamat Redaksi:

LPPM STIE Widya Dharma Pontianak
Jl. H.O.S. Cokroaminoto No. 445
Kode Pos 78117 Telp. (0561) 731966, 742063,
Fax. (0561) 739191
Pontianak-Kalimantan Barat
Email: mabis_wd@yahoo.co.id

Orientasi :

MABIS adalah jurnal ilmiah yang bertujuan memublikasikan hasil penelitian atau pemikiran analitis-kritis yang memberikan inspirasi dan orientasi bagi pengembangan konsep dan aplikasi di bidang ekonomi dan ilmu-ilmu terkait dalam bentuk artikel ilmiah, laporan penelitian, dan/atau resensi buku.

MABIS

Jurnal Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Dharma Pontianak
Vol. 10, No. 1, Juni 2019

DAFTAR ISI

The Impact of Idealized Influence and Contigent Reward to Private School Commitment through Employee Engagement	1 - 14
Marvello Yang	
Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Kualitas Laba (Studi Kasus Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)	15 - 26
Febriana Louw	
Pengaruh Return on Equity, Debt to Equity Rasio, Size dan Cash Flow from Operation terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia.....	27 - 35
Kusuma Indawati	
Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Equity terhadap Price to Book Value pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di Bursa Efek Indonesia.....	36 - 44
Tanto	
Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Belanja Modal terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia	45 - 55
Nopiani Indah	

The Impact of Idealized Influence and Contingent Reward to Private School Commitment through Employee Engagement

Marvello Yang

STIE Widya Dharma Pontianak

Email: Marvelloyang@yahoo.co.id

Abstract

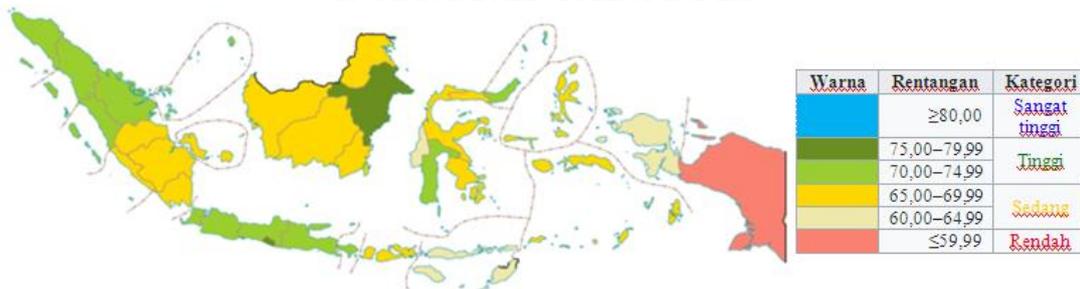
This study aims to examine and analyze the impact of idealized influence and contingent reward to employee engagement and organizational commitment at Kristen Maranatha School Pontianak. This study focuses on the study of human resource management. Respondents of this study are 125 teachers. Quantitative data were collected through structured interviews from 20 May 2019 to 30 May 2019. In this research data was analyzed using SPSS 23 with path analysis. The study was test based on classic assumption and based on t test and F test as fit of goodness and hypotheses test. The results showed that the Idealized Influence did not have a significant effect to commitment organization through employee engagement. However, contingent reward had a positive and significant to commitment organization through employee engagement. The contribution of employee engagement as mediator role of idealized influence and contingent reward to organizational commitment was high. The results contributed to resource-based view and expand the human resource management theory, particularly in the context of private high school commitment in Pontianak.

Keywords: influence, reward, training, employee engagement, commitment

A. Introduction

The success country in achieving competitiveness among others countries require talent and equitable of national human development practice (Dessler, 2015). There are several indicators from the Human Development Index which consist of expenditure, health and education to understand the impact of human development nationally (HDI Indonesia, 2018). Education becomes one of strategic in this economic global to create sustainable competitive advantage through transferring the capabilities (Bobe & Kober, 2015). Based on Human development Index data (2017), mostly, many provinces of Indonesia has "enough" categories particularly human development in education sector.

FIGURE 1
HUMAN DEVELOPMENT INDEX



Source: Statistic, 2018

The total budget of Rp2,220 trillion in the 2018 of Budget Year Revenue and Expenditure Budget, the government as stated in Attachment XIX of Presidential Regulation (Perpres) Number 107 of 2017 concerning Details of the 2018 Budget Revenue and Expenditure Budget has allocated Rp.444.131 trillion for education. The budget consists of: 1. Education Budget through central government expenditure of Rp.149,680 trillion; 2. Education Budget through Transfers to Regions and Village Funds in the amount of Rp.279,450 trillion; and 3. Education budget through funding of Rp. 15 trillion. It indicated that Indonesia has a serious focus on education through creating human competitiveness. School commitment in developing their teacher's engagement becomes one of strategic to have a better school performance (Park et al., 2005).

In the last decade, employee engagement has got nascent attention in the literature of HRM field, little is known about the effect of organizational practices (e.g. HRM practices) on employee engagement (Chen, 2018; Karatepe & Demir, 2014; Wollard & Shuck, 2011; Lee & Ok, 2016). In addition, some researchers (e.g. Presbitero, 2017; Rai, et al., 2017; Lee & Ok, 2016; Suan & Nasurdin, 2014; Karatepe, 2011) pointed out that studies that examine the predictors of employee engagement were limited in private school organization. Inconclusive results of prior empirical studies (e.g. Suan & Nasurdin, 2014; Baek-Kyoo, 2010; Karatepe, 2013) and also critical debates of conceptual papers (Brown and Reilly, 2013; Welch, 2011; Whittington & Galpin, 2010; Bakker & Demerouti, 2008) showed that need the further study about the factors affecting employee engagement. According Yilmaz, et al., (2014) stated that school commitment was an employee engagement and values of the teachers partially and effectively by performing their roles in the school. Teachers in private schools were more committed than public teachers by giving rewards to outstanding their teachers's engagement (Garipagaogiu, 2013).

Besides that, the high commitment of the teachers is inseparable from the teacher's trust in the management's commitment to have good treatment of them such as teachers accepted more importance to economic earnings than personal satisfaction (Cemaloğlu, et al., 2012). Teachers' commitment towards the schools is considered to be the main trust in determining the success of a country's education system as teachers are responsible for implementing every educational policy within the school organization (Leithwood, et al., 2006). Transformational leadership was being effective strategy to employ in the social sector and one of the most prevalent common threads amongst high impact nonprofit organizations (Hughes, et al., 2012). Motivation by idealized influence leadership for employee was pivotal factor for school because it was the only factor that could enhance the capability of teachers and could lead to success of school in emerging economic (Ahmad, et al., 2014 ; Ghasabeh, et al., 2015). In the study of school organizations, more specifically, employee engagement is more critical because of the crucial role of organizational practices (Presbitero, 2017; Yeh, 2013; Ashill & Rod, 2011). This paper presents the study of private school in Pontianak particularly Maranatha Cristian School (SKM) in Pontianak, Indonesia. Thus, it is an important issue to investigate the role of employee engagement of the private school in Pontianak.

B. Literature Review

1. Theoretical Foundation

To apply Resource Based View (RBV), this study examined the relationship between Idealized Influence, Contingent Reward, Training, employee engagement and commitment organization. According to RBV, sustainable advantages of human resources consist of four criteria namely valuable, rare, inimitable, and non-substitutability (Barney, 1991). Those criteria give traits, capabilities, and skills of uniqueness in a firm (Lerner & Almor, 2002). The teacher's engagement

can be considered to be valuable and applicable for his or her work (Duguid, 2005) and cognitive asset as a strategic component of improvements in schools (Hjerto, et al., 2014).

Employee engagement was proposed by (Kahn, 1990) to which employees are physically involved, cognitively attentive and emotionally connected towards their work. Teachers feel their effort can be valuable and obligated and show engagement as repayment through supporting school commitment (Huang, et al., 2018; Menguc, et al., 2013). Human resource management practices are considered as “soft issued” such as employee participation, career development, training and developmental feedback (Marescaux, et al., 2012). Employee must be involved in the organizational decision-making process to increase their employee engagement (Ugwu, et al., 2016; Marescaux et al., 2012) and understand the basic need of creativity and to build appropriate attitude required for better performance (Kingira & Mescib, 2010). Saks, (2006) stated that job and organization engagement mediated the relationships between the antecedents and job satisfaction, organizational commitment, intentions to quit, and organizational citizenship behavior.

2. Idealized Influence and Employee Engagement

Enjoyment and job satisfaction can be increased by supportive environment, thus effectively increase employees’ motivation to engage in complex work and creative initiatives to (Sattayaraksa & Boon-itt, 2018; Ma & Jiang, 2018) and support and feedback for creative and optimal solutions also need this environment (Tse, et al., 2018; Wang, et al., 2014). (Qu, et al., 2015) revealed the influence of transformational leadership has a positive impact on employees’ creativity outcomes. Designing a conducive task environment and by providing the necessary autonomy and flexibility can give impact Idealized influence of leadership to boosting employees’ creative process engagement (Mahmood, et al., 2019). According to Burns (1978) transformational leaders create a supportive workplace via inspirational, motivation and individualized considerations. Thus, transformational leaders could encourage employees’ openness, experimentation and risk-taking behavior, which consequently promote creativity in organizational contexts (Howell & Avolio, 1993). Therefore, based on the theoretical premises and literature review above, the study proposes the following hypothesis:

H₁: Idealized influence has positive and significantly influences employee engagement in SKM Pontianak

3. Contingent Reward and Employee Engagement

Appropriate rewards and recognition are important for engagement (Maslach & Leiter, 2008). According to Ghosh, et al., (2016) stated that Rewards and recognition could also be looked as outputs against inputs such as efforts and expertise that employees give to their work. Many employees prefer to be distinctively rewarded and recognized for their outstanding performance (Andrew and Sofian, 2011). Incentives may enhance the subordinates’ innovative passion, the teachers’ engagement is often positively related to the level of incentive (Xu and Wang, 2018). Rewards and recognition are a means for school organizations to show how valuable employees are to them that level of rewards and recognition is an important part of work experience (Koyuncu, et al., 2006) and it also predicts all the three measures of employee engagement developed (Schaufeli, et al., 2002) namely, vigour, dedication and absorption. However, insufficient rewards in terms financial, institutional or social would increase peoples’ vulnerability to burnout (Maslach & Leiter, 2008) based on the empirical studies above, the study proposes the following hypothesis:

H₂: Contingent reward has positive and significantly influences employee engagement in SKM Pontianak

4. Idealized Influence and Private School Commitment

Related to technology changes, schools need pay attention to their leadership style to accomplished their teacher's expectation and school's vision and mission (Northhouse, 2010; Zhu, et al., 2017), receiving effective leaders to get more and more attention from researchers. (Raman, et al., 2015) stated that Malaysian employees' work engagement got more strongly influenced in transformational leadership in Norwegian naval cadets' work engagement was higher on the days that their leader (Breevaart et al., 2014). Regarding high-tech enterprises, given their requirement for collective innovation, knowledge sharing is crucial for their development (Tsai, et al., 2017). It is crucial for principals to provide an inspirational vision of the organization development to help teachers to establish goals, ignite their work enthusiasm and enhance their hope, thus maintaining a positive mindset and optimistic mood. Based on the empirical studies above, it proposed:

H₃: Idealized influence has positive and significantly influences employee engagement in SKM Pontianak

5. Contingent Reward and Private School Commitment

Satisfaction of teachers can be motivated by transactional leaders based on need such as pay or other rewards in return for work effort (Yulk, 2010). This enable teachers producing the more results that leaders expect. However, teachers fulfill principal's requests because of the exchange or rewards offered by leaders, not because they are devoted to their jobs. (Yulk, 2010) also stated that the exchange process was not likely to produce passion and commitment among teachers. Contingent reward could be applied in appropriate organization in encouraging teachers to teach as school standard (Aarons, 2006). Besides that, this style also directive to set their objective and commitment as well as for school commitment. Thus, all teachers would be get reward based or their achievement and would accept punishment for their bad performance and this shows the school must commit to accomplished to get receive the rewards or to avoid penalties (Bass, et al., 1985). Based on the above theories and previous studies, the following hypothesis is proposed:

H₄: Contingent reward has positive and significantly influences private school commitment in SKM Pontianak

6. Employee Engagement and School Commitment

There are three conditions of teacher engagement to have a better commitment are (1) teachers feel physiologic safe; (2) they have sufficient personal resource encouraging their devotion to such commitment; (3) their work is sufficient meaningful that such personal investment is perceive as worthwhile (Xu & Thomas, 2011). When teachers felt and received psychological safety and also positive teamwork environment of his principle was emphasized and then in turn engagement (Liao, et al., 2013). Employees with greater resources can manage work demands better, and experience higher engagement (Bakker & Demerouti, 2017; Hobfoll, 2011). The Analysis of Employee Engagement as a Mediator between Transformational Leadership and Intention to Quit showed that had a positive effect on organizational commitment through employee engagement (Badawi & Bassiony, 2014). The developmental practices can be built by Love resource in school such as mentoring or coaching that provide learning and development opportunities, or corporate sustainability initiatives that align to the school's

vision and purpose (De Roeck et al., 2016). Meanwhile engagement is a love resource, referring to an employee’s investment of their whole self in their role (Thomas, et al., 2018). Considering the above theories and previous studies, the following hypothesis is proposed:

H₅: Employee engagement has positive and significantly influences school commitment in SKM Pontianak

C. Research Methodology

This study adopted a cross-sectional design and collected quantitative data through structured interviews to measure the impact of idealized influence and contingent reward to private school commitment through employee engagement in Maranatha’s Cristian school (SKM) in Pontianak, Indonesia. The population of this study is 125 teachers SKM and consider the small amounts of this population, so this study used all teachers to test. Data collection was carried out from 20 May 2019 to 30 May 2019. As a result, a total of 125 respondents allowed the researchers to collect data from them through interviews.

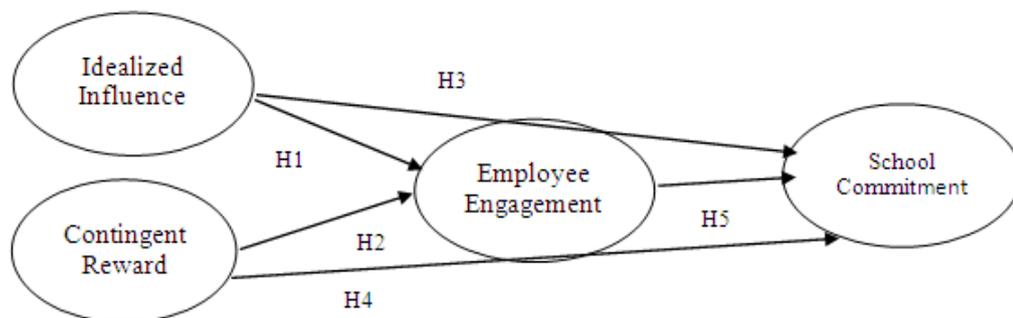
1. Research Instrument

The questionnaire was designed using simple statement to enable the respondents to understand the questions easily. First, five items that measured idealized influence were adopted from (Podsakoff, et al.,1996) . Next, there are five items that measured contingent reward were obtained from(Bass, B.M & Avolio, 1990). To measure Employee Engagement, five items were obtained from (Ruck,et al., 2017) and (Shantz, 2016). Moreover, five items that measured school commitment were adopted from (Meyer & Allen, 1997). A five-point Likert scale (from “1-strongly disagree” to “5-strongly agree”) was used to respond to all variables in this study.

2. Data Analysis Method

Multiple Regression is used to predict the value of a variable based on the value of two or more other variables (Hair,et al., 2014). As this study is exploratory nature with SPSS 23 was used. The analysis was reported based on the approaches suggested by (Hair, et al., 2014). The approaches include the indicator validity, reliability, classic assuming effect size, path coefficient estimates and predictive relevance.

**FIGURE 2
RESEARCH MODEL**



3. Demographic Characteristics

Of 125 Maranatha Christian private school teachers, 24 per cent of them 20 to 24 years teachers. 24 per cent of them 20 to 24 years teachers and 24 per cent of them 30 to 39 years, also 30 per cent of them 30 to 39 years and in addition, 22 per cent of them above 50 years old. Moreover, 52 per cent were male and the remaining were female teachers. In terms of education, 16 per cent of the respondents completed their high school, 45 per cent of them obtained their

Diploma, 36 per cent of them were degree holders and 3 per cent of them received their master degree. 13 per cent teachers less than 1 years, 1 to 5 years around 8 per cent, 20 percent 6-10 years of teaching, and 46 percent of 11-15 years, 16 to 20 years around 8percent and only 6 per cent of more than 20 years (Table 1)

TABLE 1
PROFILE OF THE RESPONDENT

Demographic Characteristics	n	Percentage
Age		
20-29	30	24
30-39	30	24
40-49	38	30
>50	27	22
Total	125	100
Gender		
Male	65	52
Female	60	48
Total	125	100
Education		
High School	20	16
Diploma	56	45
Bachelor	45	36
Master	4	3
Total	125	100
Teaching Period		
< 1 year	16	13
1-5 years	10	8
6-10 years	25	20
11-15 years	57	46
16-20 years	10	8
>20 years	7	6
Total	125	100

Source: Author(s) own compilation

4. Validity and Reliability

In this study used Pearson's Product to test Validity with minimal Result \geq Rtable showed by Table 2 and Cronbach's alpha is used to measure reliability showed by Table 2. The analysis shows that the Validity and Cronbach's alpha values for all variables are greater than 0.70 (Ghozali, 2016). This proves that all the items are valid and reliable.

5. Normality

Based on One sample Kolmogorov -Smirnov Test showed that Asymp Sig. (2 tailed) was 0.200. it meant data of this study was normal. In multi regression, if the score of data is more than 0.50 indicates the data is normal (Ghozali, 2016).

TABLE II
VALIDITY AND RELIABILITY

Variable	Items	Pearson Correlation	Cronbach's Alpha > 0,60
Idealized Influence	Sense of security	0,870	0,787
	Leadership capabilities	0,938	
	Teachers trust	0,779	
	sensitivity	0,736	
Contingent Reward	Good Decision maker	0,787	0,901
	Reward	0,891	
	Job compliment	0,930	
	punishment	0,922	
Employee Engagement	Job responsibility	0,864	0,715
	Proper allowance	0,808	
	Fairness	0,897	
	Good relationship with team work	0,820	
School Commitment	Salary fairness	0,739	0,885
	Affective commitment	0,709	
	Normative commitment	0,721	
	Strong responsibility	0,710	
	continuity commitment	0,828	
	Job priority	0,757	

Source: Author(s) own compilation

6. Descriptive Statistic

Based on the result study showed that mean for each variable is 2.278 of Idealized influence, and contingent Reward was 3.74 and 2.11 of employee engagement and 2.42 of organization commitment respectively with standard Deviation around 0 to 1. It indicated that the sample of this research was eligible to describe the population. See Table 3.

TABLE 3
DESCRIPTIVE STATISTIC

Variables	Item	Mean	SE	SD	Skewness	Kurtosis
Idealized Influence	5	2.278	0.1458	1.03094	1.18	0.872
Contingent Reward	3	3.7444	0.09451	0.66827	-0.619	0.013
Employee Engagement	5	2.1175	0.06118	0.43258	0.219	-0.228
Organization Performance	5	2.4255	0.08079	0.57126	0.301	0.233

Source: Author(s) own compilation

D. Discussion

When the teachers were engaged with an organization, the teachers had an awareness of the organization. Awareness of this organization that teachers will give all their best abilities to the organization and it showed that engaged employees were more productive employees through communication, work life balance and leadership (Bedarkar & Pandita, 2014). Employees who provided the best ability would have an impact on organizational performance. Siddhanta & Roy, (2010) state that the ability of an organization to innovate and succeed might implement business strategies and achieve competitive advantage which was depending on how much employee work was engaged like productivity, profitability, focus on customer and various other

related matters. The results also found in this study were a negative relationship between contingent rewards on organizational commitment because the leaders were wrong in making employee commitments because the rewards were given only intrinsic while extrinsically unfulfilled even though what was the main problem of teachers was the extrinsic aspects of incentives, salaries, allowances, overtime payments that were according to the provisions. So that, more and more intrinsic rewards were given and leaders were not able to maintain teachers, the teacher commitment. The results of this studied were supported by Biswas & Bhatnagar, (2013) showed that teachers who felt fulfilled both intrinsically and extrinsically would be committed to the organization because the level of confidence in the organization was very high. the results of previous discoveries (Brunetto, et al., 2012) which states that if an employee has a high work engagement can be interpreted as affect employee's continuance commitment and Employee Engagement directly influences organizational commitment and they will resistance to their work. All the conclusion of the result can be seen on the Table 4:

TABLE 4
RESULT CONCLUSION

No	Direction	Nilai < 0.05	Standardized Coefficients Beta
1	Idealized influence to empl_eng	0.003	0.020
2	Contingent reward to empl_eng	0.000	0.060
3	Empl_eng to org_com	0.000	0.780
4	Idealized influence to org_com (direct effect)	0.015	0.260
5	Contingent reward to org_com (direct effect)	0.033	0.390
6	Idealized influence to org_com through empl_eng (indirect effect)		0.26 x 0.78 = 0.210
7	Contingent reward to org_com through empl_eng (indirect effect)		0.39 x 0.78 = 0.300
8	Total effect idealized influence to org_com through empl_eng		0.02 x 0.21 = 0.004
9	Total effect contingent reward to org_com through empl_eng		0.06 x 0.30 = 0.018

Source: Author(s) own compilation

E. Implication, Conclusion and Limitation

For the management to carry out the right strategy in managing teachers such as providing appropriate rewards according to the needs of teachers and also providing management commitment to increase teachers commitment. Not only was an idealized influence was needed by employees, but there were many aspects that affect the needs and morale of employees or teachers become focus for private school. There was a significant influence between contigent reward on employee engagement and also significant to Private school commitment. While Idealized influence was not significant on employee engagement and private school commitment. However, employee engagement could be a full mediator in this study.

In the aspect of limitation, this study did not include other possible factors that influence private school commitment. Although the dimensions of entrepreneurial orientation are prominent in the literature, the boundaries of "entrepreneurial orientation" remain vague. Moreover, this study was only limited to private school in Pontianak, Indonesia, and could not be made generalizable to other types of private school in different countries. Hence, future studies should incorporate contextual variables such as talent management and others leadership style to predict the performance of private school using a more sample. Subsequently, this recommendation would enhance our understanding of private school performance.

REFERENCES

- Aarons, G. A. 2006. "Transformational and Transactional Leadership: Association with Attitudes Toward *Evidence-Based Practice*". *Psychiatric Services*, 57(8), 1162–1169.
- Ahmad, Farid Tasawar Abbas, Shahid Latif, A. R. 2014. "Impact of Transformational Leadership on Employee Motivation in Telecommunication Sector". *Pranjana: The Journal of Management Awareness*, 2(2), 11–15.
- Andrew, O., C. A and Sofian, S. 2011. "Engaging People who Drive Execution and Organizational Performance". *Journal of Economics and Business*, 3(3), 569–575.
- Ashill, N. J., and Rod, M. 2011. "Burnout Processes in Non-Clinical Health Service Encounters". *Journal of Business Research*, 64(10), 1116–1127.
- Badawi El, T., Bassiony, M. 2014. "Employee Engagement as Mediator between Transformational Leadership and Intention to Quit". 13(2), 37–50.
- Baek-Kyoo, J. 2010. "Organizational Commitment for Knowledge Workers: The Roles of Perceived Organizational Learning Culture, Leader – Member Exchange Quality, and Turnover Intention". *Human Resource Development Quarterly*, 21(1), 69–85.
- Bakker, A. B., & Demerouti, E. 2008. Towards A Model of Work Engagement. *Career Development International*, 13(3), 209–223.
- Bakker, A. B., & Demerouti, E. 2017. *Job Demands – Resources Theory: Taking Stock and Looking Forward*. 22(3), 273–285.
- Barney, J. 1991. Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99–120.
- Bass, B.M., Avolio, B. J. 1990. *Manual for The Multifactor Leadership Questionnaire, Consulting Psychologists*. The Free Press, New York, NY.
- Bass, B. M., Avolio, B. J., and Binghamton, S. 1985. *Transformational Leadership and Organizational Culture*. The Free Press, New York, NY.
- Bedarkar, M., and Pandita, D. 2014. A Study on The Drivers of Employee Engagement Impacting Employee Performance. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 133, 106–115.
- Biswas, S., and Bhatnagar, J. 2013. Mediator Analysis of Employee Engagement: Role of Perceived Organizational Support, P-O Fit, Organizational Commitment and Job Satisfaction. *Vikalpa*, 38(1), 27–40.
- Bobe, B. J., and Kober, R. 2015. Measuring Organisational Capabilities in the Higher Education Sector. *Education and Training*, 57(3), 322–342.
- Breevaart, K., Bakker, A., Hetland, J., Demerouti, E., Olsen, O. K., & Espevik, R. 2014. Daily Transactional and Transformational Leadership and Daily Employee Engagement. *Journal of Occupational and Organizational Psychology*, 87(1), 138–157.

- Brunetto, Y., Teo, S. T. T., Shacklock, K., and Farr-Wharton, R. 2012. Emotional Intelligence, Job Satisfaction, Well-Being and Engagement: Explaining Organisational Commitment and Turnover Intentions in Policing. *Human Resource Management Journal*, 22(4), 428–441.
- Burns, J. M. 1978. *Leadership*. Harper & Row, New York, NY.
- Cemaloğlu, n., Sezgin, F., & Kilinç, a. Ç. (2012). Examining the Relationships between School Principals' Transformational and Transactional Leadership Styles and Teachers' Organizational Commitment. *The Online Journal of New Horizons in Education*, 2(2), 53–64.
- Chen, S. L. (2018). Cross-Level Effects of High-Commitment Work Systems on Work Engagement: The Mediating Role of Psychological Capital. *Asia Pacific Journal of Human Resources*, 56(3), 384–401.
- De Roeck, K., El Akremi, A., & Swaen, V. (2016). Consistency Matters! How and When Does Corporate Social Responsibility Affect Employees' Organizational Identification? *Journal of Management Studies*, 53(7), 1141–1168.
- Duguid, P. (2005). "The Art of Knowing": Social and Tacit Dimensions of Knowledge and the Limits of The Community of Practice. *Information Society*, 21(2), 109–118.
- Garipagaogiu Burcak Cagla. (2013). Examining Organizational Commitment of Private School Teachers. *Journal of Educational and Instructional Studies in The World*, (July), 3(2):22-28.
- Gary Dessler. (2015). *Human Resource Management* (15 Edition). Personnel Management, USA.
- Ghasabeh, M. S., Soosay, C., & Reaiche, C. (2015). The Emerging Role of Transformational Leadership. *The Journal of Developing Areas*, 49(6), 459–467.
- Ghosh, P., Rai, A., Chauhan, R., Baranwal, G., & Srivastava, D. (2016). Rewards and Recognition to Engage Private Bank Employees: Exploring The "Obligation Dimension." *Management Research Review*, 39(12), 1738–1751.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23*. (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hair, Jr., Joseph F., Black, W., C. Black; Babin, B., J., Andreson., R., E. (2014). *Multivariate Data Analysis*. (7ed). Pearson Education Limited. United States of America.
- Hjertø, K. B., Paulsen, J. M., & Tihverainen, S. P. (2014). Social-Cognitive Outcomes of Teachers' Engagement in Learning Communities. *Journal of Educational Administration*, 52(6), 775–791.
- Hobfoll, S. E. (2011). Conservation of Resource Caravans and Engaged Settings. *Journal of Occupational and Organizational Psychology*, 84(1), 116–122.
- Howell, J. M., & Avolio, B. J. (1993). Transformational Leadership, Transactional Leadership, Locus of Control, and Support for Innovation: Key Predictors of

- Consolidated-Business-Unit Performance. *Journal of Applied Psychology*, 78(6), 891–902.
- Huang, Y., Ma, Z., & Meng, Y. (2018). High-Performance Work Systems and Employee Engagement: Empirical Evidence from China. *Asia Pacific Journal of Human Resources*, 56(3), 341–359.
- Hughes, D. J., Rowe, M., Batey, M., & Lee, A. (2012). A Tale of Two Sites: Twitter vs Facebook and The Personality Predictors of Social Media Usage. *Computers in Human Behavior*, 28(2), 561–569.
- Kahn, W. A. (1990). Psychological Conditions of Personal Engagement and Disengagement at Work. *Academy of Management Journal*, 33(4), 692–724.
- Karatepe, O. M. (2011). Do Job Resources Moderate The Effect of Emotional Dissonance on Burnout?: A Study in The City of Ankara, Turkey. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 23(1), 44–65.
- Karatepe, O. M. (2013). High-Performance Work Practices and Hotel Employee Performance: The Mediation of Work Engagement. *International Journal of Hospitality Management*, 32(1), 132–140.
- Karatepe, O. M., & Demir, E. (2014). Linking Core Self-Evaluations and Work Engagement to Work-Family Facilitation: A Study in The Hotel Industry. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 26(2), 307–323.
- Kingira, S., & Mescib, M. (2010). *Factors That Affect Hotel Employees Motivation*. 5(1), 59–76.
- Koyuncu, M., Burke, R. J., & Fiksenbaum, L. (2006). Work Engagement Among Women Managers and Professionals in a Turkish bank. *Equal Opportunities International*, 25(4), 299–310.
- Lee, J. (Jay), & Ok, C. M. (2016). Hotel Employee Work Engagement and its Consequences. *Journal of Hospitality Marketing and Management*, 25(2), 133–166.
- Leithwood, K., Jantzi, D., & McElheron-Hopkins, C. (2006). The Development and Testing of A School Improvement Model. *School Effectiveness and School Improvement*, 17(4), 441–464.
- Lerner, M., & Almor, T. (2002). Relationships among Strategic Capabilities and The Performance of Women-Owned Small Ventures. *Journal of Small Business Management*, 40(2), 109–125.
- Liao, F. Y., Yang, L. Q., Wang, M., Drown, D., & Shi, J. (2013). Team-Member Exchange and Work Engagement: Does Personality Make a Difference? *Journal of Business and Psychology*, 28(1), 63–77.
- Ma, X., & Jiang, W. (2018). Transformational Leadership, Transactional Leadership, and Employee Creativity in Entrepreneurial Firms. *Journal of Applied Behavioral Science*, 54(3), 302–324.

- Mahmood, M., Uddin, M. A., & Fan, L. (2019). The Influence of Transformational Leadership on Employees' Creative Process Engagement: A Multi-Level Analysis. *Management Decision*, 57(3), 741–764.
- Marescaux, E., de Winne, S., & Sels, L. (2012). HR Practices and HRM Outcomes: The Role of Basic Need Satisfaction. *Personnel Review*, 42(1), 4–27.
- Maslach, C., & Leiter, M. P. (2008). Early Predictors of Job Burnout and Engagement. *Journal of Applied Psychology*, 93(3), 498–512.
- Menguc, B., Auh, S., Fisher, M., & Haddad, A. (2013). To be Engaged or not to be Engaged: The Antecedents and Consequences of Service Employee Engagement. *Journal of Business Research*, 66(11), 2163–2170.
- Meyer, J.P. and Allen, N. J. (1997). *Commitment in the Workplace: Theory, Research, and Application*. Sage Publications, Thousand Oaks, CA.
- Northouse, P. G. (2010). *Leadership: Theory and Practice*. 5th ed., Sage, Thousand Oaks, CA.
- Park, S., Henkin, A. B., & Egley, R. (2005). Teacher Team Commitment, Teamwork and Trust: Exploring Associations. *Journal of Educational Administration*, 43(5), 462–479.
- Podsakoff, P. M., MacKenzie, S. B., and Bommer, W. H. 1996. "Transformational Leader Behaviors and Substitutes for Leadership as Determinants of Employee Satisfaction, Commitment, Trust, and organizational Citize". *Journal of Management*, 22(2), 259–298.
- Presbitero, A. 2017. "How do Changes in Human Resource Management Practices Influence Employee Engagement? A Longitudinal Study in A Hotel Chain in The Philippines". *Journal of Human Resources in Hospitality and Tourism*, 16(1), 56–70.
- Qu, R., Janssen, O., and Shi, K. (2015). "Transformational Leadership and Follower Creativity: The Mediating Role of Follower Relational Identification and The Moderating Role of Leader Creativity Expectations". *Leadership Quarterly*, 26(2), 286–299.
- Rai, A., Ghosh, P., Chauhan, R., and Mehta, N. K. 2017. "Influence of Job Characteristics on Engagement: Does Support at Work Act as Moderator?". *International Journal of Sociology and Social Policy*, 37(1–2), 86–105.
- Raman, A., Mey, C. H., Don, Y., Daud, Y., and Khalid, R. 2015. "Relationship between Principals' Transformational Leadership Style and Secondary School Teachers' Commitment". *Asian Social Science*, 11(15), 221–228.
- Ruck, K., Welch, M., and Menara, B. 2017. "Employee Voice: An Antecedent to Organisational Engagement?". *Public Relations Review*, 43(5), 904–914.
- Saks, A. M. 2006. "Antecedents and Consequences of Employee Engagement". *Journal of Managerial Psychology*, 21(7), 600–619.

- Sattayaraksa, T., and Boon-itt, S. (2018). "The Roles of CEO Transformational Leadership and Organizational Factors on Product Innovation Performance". *European Journal of Innovation Management*, 21(2), 227–249.
- Schaufeli, W., Salanova, M., González-romá, V., and Bakker, A. (2002). "The Measurement of Engagement and Burnout: A Two Sample Confirmatory Factor Analytic Approach". *Journal of Happiness Studies*, 3(1), 71–92.
- Shantz, A. K. A. L. A. 2016. "HRM in Healthcare: The Role of Work Engagement in Disability and Employment". (45).
- Siddhanta, A., and Roy, D. 2010. Employee Engagement - Engaging the 21st Century Workforce. *Asian Journal of Management Research*, 170–189.
- Suan, C. L., and Nasurdin, A. M. 2014. An Empirical Investigation into The Influence of Human Resource Management Practices on Work Engagement: The Case of Customer-Contact Employees in Malaysia. *International Journal of Culture, Tourism, and Hospitality Research*, 8(3), 345–360.
- Thomas, C., H. D., Xu, J., and M. Saks, A. 2018. The Differential Value of Resources in Predicting Employee Engagement. *Journal of Managerial Psychology*, 33(4–5), 326–344.
- Tsai, Y. H., Joe, S. W., Lin, C. P., Wu, P. H., and Cheng, Y. H. 2017. Modeling Knowledge Sharing among High-Tech Professionals in Culturally Diverse Firms: Mediating Mechanisms of Social Capital. *Knowledge Management Research and Practice*, 15(2), 225–237.
- Tse, H. H. M., To, M. L., and Chiu, W. C. K. 2018. When and Why does Transformational Leadership Influence Employee Creativity? The Roles of Personal Control and Creative Personality". *Human Resource Management*, 57(1), 145–157.
- Ugwu, C., C. 2016. "Human Resource Management (HRM) Practices and Work Engagement in Nigeria: The Mediating Role of Psychological Capital (PSYCAP)". *International Journal of Social Sciences and Humanities Reviews*, 6(4), 71–81.
- Wang, C. J., Tsai, H. T., and Tsai, M. T. 2014. "Linking Transformational Leadership and Employee Creativity in The Hospitality Industry: The Influences of Creative Role Identity, Creative Self-Efficacy, and Job Complexity". *Tourism Management*, 40, 79–89.
- Welch, M. 2011. "The Evolution of The Employee Engagement Concept: Communication Implications". *Corporate Communications*, 16(4), 328–346.
- Whittington, J. L., and Galpin, T. J. 2010. "The Engagement Factor: Building A High-Commitment Organization in A Low-Commitment World". *Journal of Business Strategy*, 31(5), 14–24.
- Wollard, K. K., and Shuck, B. 2011. "Antecedents to Employee Engagement: A Structured Review of The Literature". *Advances in Developing Human Resources*, 13(4), 429–446.

- Xu, F., and Wang, X. 2018. "Transactional Leadership and Dynamic Capabilities: The Mediating Effect of Regulatory Focus". *Management Decision*.
- Xu, J., and Thomas, H. C. 2011. "How Can Leaders Achieve High Employee Engagement". *Leadership and Organization Development Journal*, 32(4), 399–416.
- Yeh, C. M. 2013. Tourism Involvement, Work Engagement and Job Satisfaction among Frontline Hotel Employees. *Annals of Tourism Research*, 42, 214–239.
- Yilmaz, K. 2014. "The Relationship between Teachers' Teacher Leadership Roles and Organizational Commitment Levels". *Educational Process: International Journal*, 3(1–2), 35–51.
- Yulk, G. 2010. *Leadership in Organizations*. 7th ed., Prentice Hall, Upper Saddle River, NJ.
- Zhu, Chunling, Mu, R. 2017. "Followers' Innovative Behavior in Organizations: The Role of Transformational Leadership, Psychological Capital and Knowledge Sharing". *Frontiers of Business Research in China*, 10(4), 636–663.

Analisis Faktor-faktor yang Memengaruhi Kualitas Laba (Studi Kasus Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia)

Febriana Louw

STIE Widya Dharma Pontianak
Email: febriana_louw@yahoo.com

Abstract

The purpose of this study to determine how the influence of audit quality, audit committee, liquidity, company size and capital structure on earnings quality. The population of 46 Mining Sector Companies in the Indonesia Stock Exchange with a sample of 36 companies with the determination using the purposive sampling method. Statistical methods used to test the hypotheses is multiple linear regression analysis. The data analysis technique used is multiple linear analysis, classic assumption test, model feasibility test, and hypothesis testing. Hypothesis testing results from this study indicate that audit quality and audit committee have a positive effect on earnings quality. Liquidity, firm size and capital structure do not have effect on earnings quality. The coefficient of determination is 0,095, which shows the influence variables of audit quality, audit committee, liquidity, firm size and capital structure on earnings quality is 9,5 percent. While the remaining 90,5 percent influenced by other variables beyond this regression model.

Keywords: *audit quality, audit committee, liquidity, size, capital structure, earnings quality*

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang Penelitian

Salah satu komponen penting dalam laporan keuangan perusahaan yang menarik pihak eksternal perusahaan adalah laba. Kualitas laba yang baik mengandung informasi laba dalam laporan keuangan perusahaan yang mencerminkan kinerja perusahaan yang sesungguhnya. Kualitas laba dapat memengaruhi *stakeholder* dalam pengambilan keputusan mengenai perusahaan yang bersangkutan. Rendahnya kualitas laba dapat membuat kesalahan dalam pengambilan keputusan sehingga nilai perusahaan akan berkurang. Oleh karena itu, kualitas laba merupakan ukuran kebenaran informasi laba dalam laporan keuangan.

Perusahaan yang memiliki laba dengan kualitas baik adalah perusahaan yang memiliki laba secara berturut-turut dan stabil. Namun terkadang pihak manajemen perusahaan cenderung melakukan praktik manajemen laba untuk meningkatkan informasi laba perusahaan, sehingga kualitas laba perusahaan rendah. Auditor diharapkan dapat memberikan jaminan bahwa tidak ada salah saji yang material atau kecurangan dalam laporan keuangan *auditee* serta membantu untuk meningkatkan kepercayaan pemegang saham dan pengguna laporan keuangan. Ukuran auditor menjadi dasar penilaian dimana auditor besar cenderung lebih efektif dan berkualitas daripada auditor kecil. Auditor besar cenderung untuk mempertahankan reputasinya agar nama baik dari auditor dapat bertahan sehingga mampu menghasilkan kualitas audit yang lebih tinggi.

Struktur organisasi perusahaan diharuskan memiliki komite audit. Komite audit merupakan salah satu bagian dari tata kelola perusahaan dalam melakukan

pengendalian internal karena memiliki peran yang strategis dan penting dengan tujuan membantu dewan komisaris memenuhi tanggung jawab dalam memonitor dan memelihara kredibilitas proses penyusunan keuangan yang memadai untuk mencegah terjadinya tindakan manipulasi laba yang dapat mempengaruhi kualitas dari laba.

Kualitas laba juga dapat dipengaruhi oleh rasio keuangan seperti likuiditas. Analisis rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki. Likuiditas mempunyai pengaruh terhadap kualitas laba karena jika suatu perusahaan memiliki kemampuan dalam membayar utang jangka pendeknya berarti perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik dalam memenuhi utang lancar sehingga perusahaan tidak perlu melakukan praktik manipulasi laba.

Skala usaha perusahaan juga dapat menentukan pengungkapan dan kualitas informasi yang disampaikan. Perusahaan yang berukuran besar dapat memengaruhi respon pasar dan dapat lebih diperhatikan oleh masyarakat sehingga perusahaan harus lebih berhati-hati dalam melaporkan informasi laba pada laporan keuangan dan kondisi kinerja keuangan yang lebih akurat. Hal ini mendorong informasi yang terkandung dalam laporan keuangan yang lebih transparan sehingga perusahaan besar akan cenderung memiliki informasi laba yang berkualitas.

Struktur modal diukur dengan *leverage* untuk mengetahui seberapa besar aset perusahaan yang dibiayai oleh utang perusahaan. Perusahaan yang memiliki utang tinggi dapat berdampak pada risiko keuangan yang semakin besar yaitu kemungkinan perusahaan tidak mampu membayar utang-utangnya. Adanya risiko gagal bayar ini menyebabkan biaya yang harus dikeluarkan perusahaan untuk mengatasi hal tersebut semakin besar sehingga akan menurunkan laba perusahaan.

2. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui pengaruh kualitas audit terhadap kualitas laba.
- b. Untuk mengetahui pengaruh komite audit terhadap kualitas laba.
- c. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kualitas laba.
- d. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kualitas laba.
- e. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap kualitas laba.

B. Kajian Teoritis

Kualitas laba dalam laporan keuangan sangat penting pada perusahaan. Kualitas laba dapat mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya, serta mampu mengestimasi kemampuan laba yang representatif, dan memiliki pengaruh besar bagi *stakeholder* dalam pengambilan keputusan. Selain itu, para investor akan menggunakan informasi laba perusahaan di masa lalu untuk menilai prospek perusahaan di masa yang akan datang. Menurut Warrad (2017: 63): "*Earnings quality is indicator to the capability of disclosed earnings that can more carefully predict the future cash flows.*"

Informasi tentang laba mengukur keberhasilan atau kegagalan bisnis dalam mencapai tujuan operasi yang ditetapkan. Informasi laba yang disajikan suatu perusahaan belum tentu menjamin bahwa laba yang dilaporkan tersebut berkualitas. Pentingnya informasi laba menyebabkan pengelola perusahaan seringkali menyajikan laporan keuangan atau melaporkan laba secara oportunistik untuk memaksimalkan kepentingan pribadinya. Jika hal ini terjadi akan mengakibatkan rendahnya kualitas laba. Menurut Ananda dan Ningsih (2016: 278): Kualitas laba merupakan konsep yang

multi dimensional dimana terdapat beberapa aspek yang diperhatikan dalam menentukan seperti apa laba yang dikatakan berkualitas.

Menurut Risdawaty dan Subowo (2015: 110): Perusahaan yang memiliki laba dengan kualitas baik adalah perusahaan yang memiliki laba secara *continue* dan stabil. Kualitas laba menjadi aspek penting yang dapat digunakan untuk mengevaluasi kesehatan keuangan perusahaan dan memprediksi kondisi keuangan di masa yang akan datang serta harus terkait dengan informasi yang relevan bagi keputusan karena kualitas laba akan menjadi pusat perhatian bagi para pengguna laporan keuangan, khususnya bagi mereka yang mengharapkan kualitas laba yang tinggi.

Menurut Irawati (2012: 2): Kualitas laba adalah laba dalam laporan keuangan yang mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya. Para investor, calon investor, para analisis keuangan dan pengguna laporan keuangan lainnya harus mengetahui betul bagaimana kualitas laba yang sebenarnya. Penyajian laba yang berkualitas penting bagi *stakeholder*. Pemegang saham sebagai prinsipal mengontrak manajemen perusahaan sebagai agen untuk bekerja demi kepentingan atau tujuan prinsipal dengan memberikan wewenang pembuat keputusan kepada agen untuk mencapai tujuan tersebut. Meskipun demikian, prinsipal dan agen dapat saja memiliki kepentingan dan tujuan yang berbeda dan saling bertentangan. Perbedaan kepentingan tersebut dapat menyebabkan terjadinya konflik keagenan atau yang disebut juga dengan *agency conflict*.

Menurut Setiawan (2017: 36): Pemegang saham menginginkan perusahaannya mendapatkan *return* sebesar-besarnya, sedangkan manajemen perusahaan yang memiliki informasi lebih banyak mengenai perusahaan menginginkan kompensasi yang tinggi atas kinerjanya pada perusahaan tersebut. Kondisi ini terjadi ketika kedua belah pihak mempunyai persepsi yang berbeda dan adanya informasi yang tidak simetris antara pemegang saham dan manajemen perusahaan. Konflik keagenan dapat mengakibatkan adanya sifat manajemen melaporkan laba secara oportunistik untuk memaksimalkan kepentingan pribadinya. Hal tersebut dapat memberikan kesempatan bagi manajemen perusahaan untuk melakukan praktik manipulasi laba sehingga informasi laba dalam laporan keuangan menjadi rendah. Oleh karena itu, manajemen perusahaan yang cenderung mengutamakan kepentingannya tanpa memaksimalkan kepentingan pemegang saham akan berdampak buruk pada kelangsungan perusahaan.

Menurut Juniardi dan Nurdiono (2016: 1): Kualitas audit adalah konsep yang menunjukkan bahwa auditor dapat melaksanakan tugas secara profesional berdasarkan etika profesi, kompetensi, dan independensi. Istilah kualitas audit mempunyai arti yang berbeda beda bagi setiap orang. Menurut Ardianingsih (2018: 22): Kualitas audit seharusnya berhubungan dengan pekerjaan auditor sehingga atas dasar kualitas pekerjaanlah kualitas audit diukur. Para pengguna laporan keuangan berpendapat bahwa kualitas audit yang dimaksud terjadi jika auditor dapat memberikan jaminan bahwa tidak ada salah saji yang material atau kecurangan dalam laporan keuangan. Menurut Aryengki (2016: 2194): Auditor sendiri memandang kualitas audit terjadi apabila mereka bekerja sesuai standar profesional yang ada, dapat menilai risiko bisnis *auditee* dengan tujuan untuk meminimalisasikan risiko litigasi, dapat meminimalisasi ketidakpuasan *auditee* dengan menjaga reputasi auditor.

Audit laporan keuangan menentukan apakah laporan keuangan yang akan diperiksa dan dinyatakan sesuai dengan kriteria tertentu yang telah ditetapkan, kriteria yang digunakan adalah prinsip akuntansi berlaku umum. Kualitas audit akan meningkat jika auditor yang memeriksa memiliki spesialisasi di bidang industri. Spesialisasi didapatkan auditor yang memiliki pengalaman dalam memeriksa suatu jenis industri klien, memperoleh pelatihan teknis dan terus menerus mengembangkan keahliannya melalui pendidikan maupun pelatihan, maka dengan begitu audit yang

dihasilkan mereka akan semakin berkualitas. Audit dikatakan berkualitas jika dilakukan oleh KAP yang termasuk *Big Four*. Semakin tinggi kualitas audit dari auditor eksternal semakin tinggi kualitas laba. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian Aryengki (2016) yang menyatakan bahwa kualitas audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

Komite audit bertugas mewakili dan membantu dewan direksi untuk mengawasi proses pelaporan akuntansi dan keuangan. Dalam salinan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia Nomor 1/PJOK.03/2019 Tentang Penerapan Fungsi Audit Intern Pada Bank Umum "Komite audit adalah komite yang dibentuk oleh dan bertanggung jawab kepada Dewan Komisaris dalam membantu melaksanakan tugas dan fungsi Dewan Komisaris." Menurut Singleton (2007: 16): Komite audit berfungsi sebagai "pemeriksa dan penyeimbang" yang independen untuk fungsi audit internal dan perantara dengan para auditor eksternal. Jumlah minimal anggota komite audit yang harus dimiliki perusahaan yaitu paling sedikit sebanyak tiga orang anggota.

Menurut Sayuthi (2018: 172): Semakin besarnya komite audit akan meningkatkan fungsi *monitoring* pada komite audit terhadap pihak manajemen (*agent*) sehingga pemilik perusahaan (*principal*) merasa bahwa kualitas pelaporan oleh manajemen terjamin. Menurut Suaryana (2005: 149) dalam penelitiannya: Anggota komite yang independen dan memiliki keahlian mengenai keuangan dan akuntansi berhubungan dengan kualitas laporan keuangan yang lebih baik. Laporan keuangan yang memiliki kredibilitas yang baik menunjukkan laba yang tinggi. Pembentukan komite audit lebih untuk mencegah terjadinya praktik manajemen laba karena komite audit memiliki peran yang cukup tinggi dalam rangka menjaga kualitas laporan keuangan termasuk laba perusahaan. Menurut Sayuthi (2018: 173): Semakin besar ukuran komite audit, kualitas pelaporan keuangan semakin terjamin sehingga ukuran komite audit dapat memaksimalkan kualitas laba. Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sayuthi (2018) yang mengungkapkan bahwa komite audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

Menurut Soly dan Wijaya (2017: 50): Likuiditas merupakan indikator kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba, dengan demikian tingkat likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa laba yang dihasilkan perusahaan berkualitas. Menurut Silfi (2016: 19): Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi utang jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki. Kemampuan tersebut mencakup kemampuan untuk mengubah harta bukan tunai menjadi tunai. Pengendalian uang tunai (kas) merupakan darah kehidupan suatu bisnis, yang justru biasanya merupakan kelemahan kinerja manajemen. Menurut Kuswadi (2006: 150): Perusahaan harus mampu menganalisis dan memprediksi arus kas karena rasio likuiditas biasanya dapat memburuk pada akhir tahun. Selain itu, memburuknya kondisi likuiditas perusahaan dapat terjadi jika pengeluaran kas lebih besar daripada pemasukannya.

Dalam upaya untuk dapat memenuhi kewajiban jangka pendek, perusahaan harus dapat menyediakan sumber-sumber pembayaran yang dapat segera direalisasikan. Sumber pembayaran itu diperoleh dari aset lancar (*current assets*) yang dimiliki perusahaan. Rasio likuiditas yang umum digunakan adalah *current ratio*. Besarnya *current ratio* dipengaruhi oleh kecilnya kewajiban yang dimiliki oleh perusahaan seperti utang usaha dan utang bank. Menurut Aryengki (2016: 2195): Semakin kecil total kewajiban dibandingkan dengan total aset yang dimiliki perusahaan maka semakin besar *current rationya*, begitu juga sebaliknya. *Current ratio* yang tinggi biasanya dianggap menunjukkan tidak terjadi masalah dalam likuiditas, sehingga semakin tinggi likuiditas artinya laba yang dihasilkan suatu perusahaan berkualitas.

Menurut Ananda dan Ningsih (2016: 281): Ukuran perusahaan adalah suatu skala untuk mengklasifikasikan besar atau kecilnya perusahaan menurut beberapa cara diantaranya total aset, *log size*, total penjualan, nilai pasar saham. Selanjutnya

(Ananda dan Ningsih, 2016: 281) menyatakan bahwa “Perusahaan yang memiliki total aset besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut relatif besar dibandingkan perusahaan yang memiliki total aset sedikit atau rendah.” Besar kecilnya ukuran perusahaan akan mempengaruhi kemampuan risiko yang mungkin timbul dari berbagai situasi yang dihadapi perusahaan. Perusahaan besar memiliki risiko yang lebih rendah daripada perusahaan kecil. Hal ini dikarenakan perusahaan besar memiliki kontrol yang lebih baik terhadap kondisi pasar sehingga mereka mampu menghadapi persaingan ekonomi. Perusahaan besar yang sahamnya tersebar luas cenderung memiliki reputasi yang baik di mata para investor dan memiliki kepercayaan publik yang cukup tinggi. Investor dalam menginvestasikan modalnya akan memilih perusahaan yang mampu melakukan dan melibatkan kinerja yang baik agar modal yang mereka tanamkan nantinya memperoleh hasil yang menguntungkan. Maka, perusahaan besar akan memiliki motivasi tinggi dalam rangka meningkatkan kinerja keuangannya.

Ukuran perusahaan memiliki keterkaitan dengan kualitas laba karena perusahaan yang berukuran besar dianggap dapat mempertahankan kegiatan bisnisnya dan cenderung menghasilkan laba yang tinggi dalam meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang berukuran besar cenderung lebih berhati-hati dalam melaporkan informasi laba dan cenderung tidak termotivasi untuk memanipulasi laba dalam laporan keuangan saat mempertimbangkan risiko yang ditimbulkan sehingga laporan keuangan yang dihasilkan oleh perusahaan dinilai memiliki kualitas yang lebih tinggi karena dapat menggambarkan kinerja keuangan perusahaan yang sebenarnya.

Dengan demikian, semakin besar ukuran suatu perusahaan maka kualitas laba yang dihasilkan juga tinggi. Menurut Sukmawati, Kusmuriyanto dan Agustina (2018: 28): Ukuran perusahaan berhubungan dengan kualitas laba karena semakin besar perusahaan maka semakin tinggi pula kelangsungan usaha suatu perusahaan dalam meningkatkan kinerja keuangan sehingga perusahaan tidak perlu melakukan praktik manipulasi laba. Sehingga dapat disimpulkan seperti hasil penelitian Ananda dan Ningsih (2016) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

Struktur modal dapat menjadi cerminan kemampuan pengelolaan keuangan perusahaan, yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya secara keseluruhan. Menurut Fahmi (2013: 179): Struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi finansial perusahaan antara utang jangka panjang (*long-term liabilities*) dan modal sendiri (*shareholders' equity*) yang menjadi sumber pembiayaan perusahaan. Tingkat utang yang tinggi dapat berdampak pada risiko keuangan yang semakin besar di mana perusahaan kesulitan dalam mengelola dana yang dimiliki sehingga perusahaan tidak mampu menjamin utangnya yang diperoleh dari pihak eksternal.

Struktur modal dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Menurut Hery (2015: 198): Rasio tersebut digunakan untuk mengetahui berapa bagian dari setiap modal yang dijadikan sebagai jaminan utang. Perusahaan dengan tingkat utang yang tinggi dinilai kurang mampu mendanai seluruh kegiatan operasional sehingga akan cenderung memiliki *cost of capital* yang semakin tinggi dan berdampak pada laba yang dihasilkan. Hal tersebut dapat mendorong perusahaan termotivasi untuk memanipulasi laba dalam laporan keuangan. Dengan demikian, semakin tinggi struktur modal maka kualitas laba yang dihasilkan rendah. Hal ini didukung oleh penelitian dari Silfi (2016) dan Warrad (2017) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap kualitas laba.

Berdasarkan uraian kerangka pemikiran tersebut, maka penulis merumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut:

H₁: Kualitas audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

- H₂: Komite audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba.
 H₃: Likuiditas berpengaruh positif terhadap kualitas laba.
 H₄: Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kualitas laba.
 H₅: Struktur modal berpengaruh negatif terhadap kualitas laba.

C. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan bentuk penelitian asosiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah 46 perusahaan dalam Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Dari keseluruhan populasi, dilakukan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Adapun pertimbangan atau kriteria yang ditetapkan penulis dalam penarikan sampel adalah Perusahaan Sektor Pertambangan yang telah *initial public offering* (IPO) sebelum tahun 2013 dan memiliki laporan keuangan yang telah diaudit tahun 2013 sampai dengan 2017. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh sampel sebanyak 36 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan penulis adalah metode studi dokumenter dan dalam penelitian ini penulis menggunakan data sekunder. Data sekunder untuk penelitian ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia melalui www.idx.co.id. Teknik analisis data meliputi analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas residual, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), analisis regresi linear berganda, uji koefisien korelasi dan determinasi, dan uji hipotesis (uji F dan uji t). Semua pengujian ini menggunakan *software* SPSS versi 22. Berikut ini pengukuran untuk variabel penelitian sebagai berikut :

1. Kualitas Laba

Menurut Aryengki (2016: 2202): Kualitas laba dapat diukur dengan menggunakan rasio *quality of income*. Model perhitungannya adalah sebagai berikut:

$$Quality\ of\ Income = \frac{CFO}{EBIT}$$

2. Kualitas Audit

Variabel ini diukur dengan *dummy*. Menurut Aryengki (2016: 2200): Perusahaan yang diaudit oleh KAP *Big Four* akan diberi nilai 1, dan perusahaan yang diaudit oleh KAP *Non Big Four* diberi nilai 0.

3. Komite Audit

Keanggotaan komite audit sekurang kurangnya terdiri dari 3 orang anggota. Menurut Aryengki (2016: 2201) komite audit diukur dengan jumlah angka absolut anggota di dalam komite audit sebagai berikut:

$$ACSIZE = \text{Jumlah Anggota Audit}$$

4. Likuiditas

Menurut Fahmi (2009: 68): "*Current ratio* digunakan untuk mengukur seberapa jauh aset lancar perusahaan digunakan untuk melunasi utang (kewajiban) lancar yang akan jatuh tempo/segera bayar." *Current ratio* bisa digunakan untuk mengukur solvensi jangka pendek.

$$Current\ Ratio = \frac{\text{Total Aset Lancar}}{\text{Total Kewajiban Lancar}}$$

5. Ukuran Perusahaan

Menurut Aryengki (2016: 2201): "Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aset, jumlah penjualan, rata-rata total penjualan dan rata-rata total aset". Menurut Klapper and Love (2002): Ukuran perusahaan dapat diukur dengan rumus:

$$Size = \ln (\text{Total Aset})$$

6. Struktur Modal

Menurut Riyanto (2008: 296): “Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antara jumlah utang jangka panjang dengan modal sendiri”. Struktur modal diukur dengan *debt to equity ratio*. Menurut Kasmir (2008: 158): Rumus *debt to equity ratio* adalah sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Equity}}$$

D. Hasil Penelitian dan Pembahasan

1. Analisis Statistik Deskriptif

Berikut Tabel 1 dan 2 yang menunjukkan hasil analisis statistik deskriptif dari 36 Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013 sampai dengan tahun 2017:

TABEL 1
STATISTIK DESKRIPTIF KOMITE AUDIT, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN STRUKTUR MODAL

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
KA	180	.0000	6.0000	3.127778	.5392997	.291
CR	180	.0524	77.1732	2.879718	7.0685101	49.964
TA	180	25.6459	32.1563	29.151212	1.5854661	2.514
DER	180	-225.0449	28.1871	.196805	17.5039798	306.389
KL	180	-101.2983	35.8851	-.561727	9.7964118	95.970
Valid N (listwise)	180					

Sumber: Data Output Spss 22, 2019

TABEL 2
STATISTIK DESKRIPTIF KUALITAS AUDIT

	Frequency	Percent	Valid Percent	Cumulative Percent
Valid Non bigfour	91	50.6	50.6	50.6
Bigfour	89	49.4	49.4	100.0
Total	180	100.0	100.0	

Sumber: Data Output Spss 22, 2019

2. Uji Asumsi Klasik

Pada penelitian ini, pengujian asumsi klasik yang akan dilakukan adalah uji normalitas residual, uji multikoleniaritas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi. Hasil pengujian menunjukkan bahwa telah terpenuhinya uji asumsi klasik.

3. Analisis Regresi Linear Berganda

Berdasarkan Tabel 3 dapat dilihat bahwa persamaan analisis regresi linear berganda yang terbentuk adalah sebagai berikut:

$$Y = 2,811 + 0,793X_1 + 0,374X_2 - 0,001X_3 - 0,087X_4 - 0,021X_5$$

TABEL 3
RINGKASAN HASIL PENGUJIAN ANALISIS PENGARUH

Model	B	t	t Sig.	R	Adjusted R Square	F Sig
1 1 Constant)	2,811	2,019	,046			
Lag_KA	,793	3,867	,000	,361a	,095	,004b
Lag_KAD	,374	-2,323	,022			
Lag_CR	-,001	-,023	,981			
Lag_TA	-,087	-1,365	,175			
Lag_DER	-,021	-1,345	,181			

Sumber: Data Output Spss 22, 2019

- a. Nilai konstanta pada persamaan regresi bernilai positif sebesar 2,811 yang menunjukkan bahwa jika semua variabel independen (X) dianggap konstan nol maka nilai kualitas laba adalah sebesar 2,811.
- b. Nilai koefisien variabel kualitas audit sebesar 0,793, artinya apabila perusahaan diaudit oleh KAP *Big Four* maka kualitas laba akan mengalami peningkatan sebesar 0,793. Sebaliknya apabila perusahaan diaudit oleh KAP *Non Big Four* maka nilai kualitas laba sebagai variabel dependen akan mengalami penurunan sebesar 0,793.
- c. Nilai koefisien variabel komite audit sebesar 0,374 artinya apabila nilai variabel komite audit mengalami kenaikan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan kualitas laba mengalami kenaikan sebanyak 0,374. Demikian apabila nilai komite audit mengalami penurunan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan nilai kualitas laba mengalami penurunan sebesar 0,374.
- d. Nilai koefisien variabel likuiditas sebesar -0,001 artinya apabila nilai variabel likuiditas mengalami kenaikan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan kualitas laba mengalami penurunan sebanyak 0,001. Sebaliknya apabila nilai likuiditas mengalami penurunan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan nilai kualitas laba mengalami kenaikan sebesar 0,001.
- e. Nilai koefisien variabel ukuran perusahaan sebesar -0,087 artinya apabila nilai variabel ukuran perusahaan mengalami kenaikan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan kualitas laba mengalami penurunan sebanyak 0,087. Sebaliknya apabila nilai ukuran perusahaan mengalami penurunan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan nilai kualitas laba mengalami kenaikan sebesar 0,087.
- f. Nilai koefisien variabel struktur modal sebesar -0,021 artinya apabila nilai variabel struktur modal mengalami kenaikan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan kualitas laba mengalami penurunan sebanyak 0,021. Sebaliknya apabila nilai struktur modal mengalami penurunan sebesar satu satuan maka akan mengakibatkan nilai kualitas laba mengalami kenaikan sebesar 0,021.

4. Korelasi dan Koefisien Determinasi

Pada Tabel 3 dapat dilihat bahwa nilai koefisien korelasi (R) adalah sebesar 0,361. Nilai 0,361 menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang lemah antara kualitas audit, komite audit, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kualitas laba. Nilai koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) adalah 0,095. Artinya kemampuan kualitas audit, komite audit, likuiditas, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen dalam memberikan penjelasan terhadap perubahan pada nilai variabel kualitas adalah sebesar 9,5 persen, dan sisanya yaitu 90,5 persen ditentukan oleh faktor lain.

5. Uji F

Berdasarkan Tabel 3, dapat dilihat bahwa dari hasil uji F diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,004 yang lebih kecil dari 0,05. Model regresi tersebut menunjukkan pengaruh kualitas audit, komite audit, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap kualitas laba layak untuk dijadikan model penelitian.

6. Uji t

Berdasarkan Tabel 3, dapat diketahui hasil uji t masing-masing variabel independen dalam penelitian sebagai berikut:

a. Pengaruh Kualitas Audit terhadap Kualitas Laba

Berdasarkan hasil penelitian nilai signifikansi untuk variabel kualitas audit adalah 0,000 lebih kecil dari 0,05. Nilai tersebut membuktikan bahwa kualitas audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba pada perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013 sampai dengan 2017, dengan demikian hipotesis pertama pada penelitian ini diterima. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Aryengki (2016) yang menjelaskan bahwa kualitas audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba

Pengaruh dan kemampuan auditor untuk dapat mengetahui adanya kemungkinan kecurangan yang berimbas pada kualitas laba perusahaan bergantung kepada kualitas yang dimiliki auditor tersebut. Hasil audit yang baik dari auditor yang bermutu yang diproksikan dengan ukuran auditor (*The Big Four*), dalam penelitian ini memiliki kepercayaan lebih dari pengguna laporan keuangan. Kualitas audit meningkat sejalan dengan besarnya kantor akuntan tersebut. KAP *Big Four* dapat mendeteksi praktek akuntansi atau manajemen laba (*earning management*), oleh karena pengetahuan superior yang mereka miliki dan kemampuan untuk menghasilkan hasil audit yang memuaskan dan berkualitas dengan tujuan untuk melindungi reputasi mereka yang tinggi dan sudah diakui.

b. Pengaruh Komite Audit terhadap Kualitas Laba

Berdasarkan hasil penelitian, nilai signifikansi variabel komite audit adalah sebesar 0,022 lebih besar dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa komite audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba pada perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2013 hingga 2017 dan hipotesis kedua dalam penelitian ini diterima. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sayuthi (2018) yang mengungkapkan bahwa komite audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

Komite audit mempunyai tugas melakukan pengawasan untuk meningkatkan efektifitas dalam menciptakan keterbukaan dan pelaporan keuangan yang berkualitas. Efektifitas kinerja komite audit meningkat ketika ukuran komite audit juga meningkat. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin banyak jumlah anggota komite audit, dianggap akan lebih memudahkan kinerja komite audit dalam menjamin performa kualitas laporan keuangan yang disajikan manajemen. Dengan berjalannya fungsi komite audit secara efektif, maka kontrol terhadap perusahaan akan lebih baik, sehingga konflik keagenan yang terjadi akibat keinginan manajemen untuk meningkatkan kesejahteraannya sendiri dapat diminimalisasi dan manajemen dapat menerbitkan laporan keuangan dengan kualitas laba yang bisa diandalkan.

c. Pengaruh Likuiditas terhadap Kualitas Laba

Berdasarkan hasil uji penelitian nilai signifikansi variabel ukuran perusahaan adalah sebesar 0,981 lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap kualitas laba pada perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2013 hingga 2017. Hal tersebut berarti hipotesis ketiga dalam penelitian ini ditolak. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Silfi (2016) yang mengungkapkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

Kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban jangka pendeknya semakin berkurang yang berdampak pada semakin rendahnya kualitas laba perusahaan. Berkurangnya likuiditas perusahaan menandakan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek juga semakin berkurang sehingga kinerja keuangan perusahaan juga menjadi kurang baik. Dengan kinerja yang tidak baik, dapat mencerminkan kinerja manajemen yang berpotensi untuk melakukan manipulasi laba guna memperbaiki informasi laba dengan tujuan untuk menarik perhatian investor agar menginvestasikan dananya pada perusahaan tersebut. Hal ini akan menyebabkan kesalahan dalam pengambilan keputusan oleh investor karena informasi laba yang disajikan tidak menunjukkan informasi yang sebenarnya, kurang layak dan tidak berkualitas.

d. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba

Berdasarkan hasil uji penelitian nilai signifikansi variabel ini adalah sebesar 0,175 lebih besar dari 0,05 sehingga dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kualitas laba pada perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013 sampai dengan 2017 dan menjadikan hipotesis keempat pada penelitian ini ditolak. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Ananda dan Ningsih (2016) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kualitas laba.

Meskipun suatu perusahaan memiliki total aset dengan jumlah besar dan tergolong perusahaan berukuran besar, belum tentu dapat selalu menjamin bahwa kualitas laba yang dihasilkan perusahaan juga akan tinggi. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang ukurannya relatif besar meskipun memiliki informasi keuangan yang lebih besar untuk meningkatkan keuntungan tetap akan menanggung risiko usaha. Sedangkan perusahaan kecil meskipun mempunyai informasi keuangan yang lebih sedikit dan minim dibanding perusahaan besar untuk meningkatkan keuntungannya, risiko keuangan yang ditanggung cenderung lebih ringan. Penelitian ini menunjukkan semakin besar ukuran perusahaan maka berakibat pada semakin rendahnya kualitas laba yang berarti ukuran perusahaan hanya dapat digunakan untuk menggolongkan perusahaan kedalam golongan perusahaan besar, menengah atau kecil.

e. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kualitas Laba

Berdasarkan hasil uji penelitian nilai signifikansi variabel ini adalah sebesar 0,181 lebih besar dari 0,05 sehingga dapat diketahui bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap kualitas laba pada perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2013 sampai dengan 2017 dan menjadikan hipotesis kelima pada penelitian ini ditolak. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian dari Silfi (2016) dan Warrad (2017) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap kualitas laba.

Struktur modal tidak selalu dapat menjadi dasar untuk menentukan kualitas laba dalam laporan keuangan perusahaan. Perusahaan dengan struktur modal yang tinggi tidak selalu mengindikasikan bahwa perusahaan kurang mampu mengelola keuangannya secara maksimal untuk memenuhi kewajibannya secara keseluruhan. Struktur modal diukur dengan *leverage*. Nilai *leverage* bisa saja dinaikkan dengan tujuan untuk mengurangi beban pajak. Selain itu, perusahaan dinilai dapat mengelola proporsi pendanaannya dengan memanfaatkan penggunaan utang untuk mendanai kegiatan operasionalnya sehingga memiliki kinerja keuangan yang relatif stabil dan dapat menghasilkan laba yang lebih optimal. Dengan demikian, perusahaan akan cenderung menghindari tindakan manipulasi laba dalam laporan keuangan yang dapat berdampak pada kualitas laba yang dihasilkan.

E. Penutup

Hasil penelitian menunjukkan kualitas audit dan komite audit berpengaruh positif terhadap kualitas laba, sedangkan likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap kualitas laba. Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan sebelumnya, maka saran yang diberikan penulis untuk peneliti selanjutnya adalah diharapkan dapat memperluas objek penelitian serta menggunakan proksi lainnya dalam mengukur kualitas laba agar lebih memperjelas fenomena ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Ananda, Riska dan Endang Surasetyo Ningsih. 2016. "Pengaruh Likuiditas, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, Vol.1, No.2, hal.277-294.
- Ardianingsih, Arum. 2008. *Audit Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Aryengki, Rio. 2016. "Pengaruh Komite Audit, Kualitas Audit, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Industry & Chemical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014". *JOM Fekon*, Vol. 3, No. 1, 206, hal. 2192-2206.
- Fahmi, Irham. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan: Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Irawati, Dhian Eka. 2012. "Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Laba, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas terhadap Kualitas Laba". *Accounting Analysis Journal*. Vol. 1 No. (2), hal.1-6.
- Juniardi, dan Nurdiono. 2016. *Kualitas Audit Perspektif Opini Going Concern*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Kuswadi. 2006. *Memahami Rasio-rasio Keuangan Bagi Orang Awam*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia, Anggota IKAPI.
- Risdawaty, Iin Mutmainah Eka dan Subowo. 2015. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Asimetri Informasi, dan Profitabilitas terhadap Kualitas Laba". *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol.7, No.2, hal. 109-118.

- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: GPFE.
- Salinan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 55 /POJK.03/2016 Tentang Penerapan Tata Kelola Bagi Bank Umum.
- Sayuthi. 2018. "Pengaruh Audit Tenure dan Komite Audit Terhadap Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011". *Jurnal Al-Buhuts* Volume. 1, Nomor 1, Hal. 168-185.
- Silfi, Alfiati. 2016. "Pengaruh Pertumbuhan Laba, Struktur Modal, Likuiditas dan Komite Audit terhadap Kualitas Laba". *Jurnal Valuta*, Vol.2, No.1, hal. 17-26.
- Singleton, Hall. 2007. *Audit Teknologi Informasi dan Assurance* (judul asli: Information Technology Auditing and Assurance), edisi ke 2, jilid 2. Penerjemah Dewi Fitriyani dan Deny Arnos Kwary. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Soly, Natasha dan Novia Wijaya. 2017. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 19, No. 1, hal. 47-55.
- Suaryana, Agung. 2005. "Pengaruh Komite Audit terhadap Kualitas Laba". *SNA VIII Solo*, hal.147-158.
- Sukmawati, Shanie., Kusmuriyanto, dan Linda Agustina. 2014. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan *Return On Asset* terhadap Kualitas Laba". *Accounting Analysis Journal* 3 (1), hal. 26-33.
- Warrad, Lina Hani. 2017. "The Influence of Leverage and Profitability on Earnings Quality: Jordanian Case". *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, vol. 7 no.10, pp. 62-81.
- Yadiati, Winwin dan Abdulloh Mubarak. 2017. *Kualitas Pelaporan Keuangan: Kajian Teoritis dan Empiris*, Jakarta: Kencana.

**Pengaruh Return on Equity, Debt to Equity Rasio, Size dan
Cash Flow from Operation terhadap Earning Per Share pada
Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia**

Kusuma Indawati

STIE Widya Dharma Pontianak

Email: kusumaindawati@yahoo.com

Abstract

The main aim of the study is to find the impact of return on equity, debt to equity ratio, size, and cash flow operation on earning per share in consumer goods manufacturing company. For this study, quantitative data is gathered from annual reports of 53 firms in consumer goods manufacturing company listed at Indonesia Stock Exchange (IDX) over the five years from 2013-2017. The sample used in this research is 24 companies by using purposive sampling method. Linear regression analysis is used to discover the impact of return on equity, debt to equity ratio, size, and cash flow operation on earning per share. Results of this study indicate that return on equity, size, and cash flow operation has a significant positive impact on earning per share, while debt to equity has significant negative impact on earning per shares.

Keywords: *return on equity, debt to equity ratio, size, cash flow operation, earning per share*

A. Pendahuluan

Laporan keuangan perusahaan merupakan sumber informasi yang akan digunakan oleh masyarakat terutama pihak investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Informasi yang terdapat pada laporan keuangan akan menggambarkan kondisi keuangan perusahaan. Dalam upaya untuk mempertahankan kelangsungan usaha, perusahaan akan menetapkan berbagai kebijakan untuk mendukung efisiensi dan efektivitas operasi perusahaan. Upaya ini tentu membutuhkan sumber pendanaan yang besar. Salah satu cara untuk memperoleh pendanaan adalah dengan memperdagangkan saham di pasar modal. Menurut Palepu dan Healy (2013) *Corporate Manager* bertanggung jawab untuk mencari sumber pendanaan untuk mendukung aktivitas bisnis yang dijalankan. Aktivitas bisnis dipengaruhi oleh lingkungan ekonomi dan strategi perusahaan. Lingkungan ekonomi merupakan jenis industri, pemasaran, dan peraturan perusahaan itu sendiri. Strategi bisnis menentukan bagaimana posisi perusahaan dalam menghadapi persaingan yang semakin kompetitif.

Investasi pada pasar modal memiliki risiko yang tinggi. Untuk meminimalkan risiko ini, investor akan berhati-hati dalam melakukan analisis terhadap laporan keuangan. Investor tentu akan memilih perusahaan yang dapat memberikan tingkat keuntungan yang tinggi dan stabil atas investasi yang telah dilakukan. Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi merupakan salah satu sektor di Bursa Efek Indonesia yang cukup menarik minat para investor. Sektor ini diyakini bisa terus bertahan karena merupakan sumber penyedia barang konsumsi masyarakat dan didukung dengan daya beli masyarakat yang semakin meningkat. Kementerian Perindustrian menyatakan bahwa penopang utama daya tahan Sektor Manufaktur pada tahun 2013 terutama oleh sektor industri konsumen yang tumbuh 28 persen. Sektor Industri Barang Konsumsi merupakan kontributor terbesar secara sektoral.

Saham-saham dari emiten ini akan menjadi pilihan bagi investor karena masih menawarkan potensi kenaikan sehingga dapat menghasilkan keuntungan yang diharapkan.

Bagi pihak investor, salah satu indikator untuk menilai keberhasilan perusahaan adalah keuntungan yang dihasilkan dari setiap lembar saham atau *Earning Per Share* (EPS). Nilai dari EPS ini akan memengaruhi tingkat kepercayaan investor pada perusahaan. Semakin tinggi nilai EPS maka akan semakin memaksimalkan keuntungan investor. Dengan demikian penilaian saham oleh investor dipengaruhi oleh informasi mengenai EPS sebagai cerminan kinerja keuangan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis beberapa faktor yang berpengaruh terhadap EPS yaitu *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), Ukuran Perusahaan (*size*), dan *Cash Flow Operation* (CFO).

B. Kerangka Pemikiran Teoritis Dan Perumusan Hipotesis

Earning Per Share (EPS) atau laba per saham mencerminkan seberapa besar kemampuan perusahaan untuk memberikan tingkat pengembalian atau *return* kepada pemegang saham. Menurut Fahmi (2013: 288): EPS adalah perbandingan jumlah *earning* yang dibagikan kepada para pemegang saham dengan jumlah lembar saham perusahaan yang beredar. Informasi mengenai EPS akan membantu investor dalam memprediksi kondisi perusahaan di masa yang akan datang. Semakin tinggi kemampuan perusahaan mengembalikan keuntungan kepada pemegang saham akan menunjukkan kinerja perusahaan dalam kondisi yang baik.

1. Pengaruh ROE terhadap EPS

Return on Equity (ROE) dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan memperoleh laba bersih setelah pajak dari total ekuitas yang dimiliki. Menurut Brigham dan Houston (2010: 149): ROE merupakan rasio laba bersih terhadap ekuitas dan berguna untuk mengukur tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham. ROE yang tinggi mengindikasikan perusahaan mampu mengelola modal sehingga dapat mendatangkan keuntungan bagi pihak pemegang saham.

Hasil penelitian Pouraghajan (2013), Taani dan Banykhaled (2011) dan Shinta dan Laksito (2014) menunjukkan rasio laba bersih terhadap ekuitas (ROE) memiliki pengaruh positif terhadap EPS. Tingkat DER yang tinggi menandakan perusahaan mampu mengelola utangnya sehingga pendapatan yang diperoleh dari penggunaan utang mampu memberikan hasil yang lebih tinggi disbanding beban bunga yang harus ditanggung.

H₁: ROE berpengaruh positif terhadap EPS

2. Pengaruh DER terhadap EPS

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang membandingkan antara total utang dengan ekuitas. DER dapat digunakan untuk menilai kondisi kesehatan keuangan perusahaan. Para investor menilai kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban. Menurut Kasmir (2015: 157) "*Debt to equity ratio* merupakan rasio untuk menilai utang dengan ekuitas." Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah pendanaan yang disediakan peminjam (kreditor) investor atau kreditur dengan pemilik perusahaan atau untuk mengetahui jumlah rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan uang. Semakin tinggi nilai DER berarti semakin besar risiko yang harus ditanggung jika perusahaan berada pada kondisi kesulitan keuangan.

Hasil penelitian Taani dan Banykhaled (2011) menunjukkan rasio utang terhadap ekuitas (DER) memiliki pengaruh positif terhadap EPS. Demikian juga dengan hasil penelitian oleh Bratamanggala (2018) yang menunjukkan DER memiliki pengaruh positif terhadap EPS. Korelasi positif ini menandakan

perusahaan mampu menggunakan pembiayaan utang secara efisien. Dana yang dimiliki dapat digunakan untuk mendukung aktivitas bisnis bagi perusahaan sehingga bisa menghasilkan laba.

H₂: DER berpengaruh positif terhadap EPS

3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap EPS

Ukuran perusahaan (*size*) merupakan cara untuk menentukan apakah perusahaan termasuk kategori besar, sedang, atau kecil. Menurut Zadeh dan Iskandari (2012: 11): Ukuran perusahaan adalah suatu skala yang dapat diklasifikasikan besar kecil perusahaan menurut berbagai cara, antara lain penjualan, jumlah karyawan, total aset, dan lain-lain. Salah satu cara untuk menentukan ukuran perusahaan adalah berdasarkan jumlah aset yang tercantum pada laporan posisi keuangan. Semakin besar total aset yang dimiliki, maka perusahaan juga akan mampu mengendalikan berbagai risiko yang mungkin terjadi. Total aset juga dapat meningkatkan kepercayaan investor akan kemampuan perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya.

Hasil penelitian Aziz dan Abbas (2019), Kartika, Handayani dan Dwiputra (2016), Taani dan Banykhaled (2011), dan Pouraghajan (2013) menunjukkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap EPS. Perusahaan besar akan lebih mampu menghasilkan laba yang lebih tinggi karena memiliki sistem pengendalian intern yang lebih baik.

H₃: Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap EPS

4. Pengaruh Cash Flow From Operation terhadap EPS

Cash Flow From Operation (CFO) merupakan salah satu aktivitas dalam laporan arus kas yang menimbulkan pendapatan dan beban dari operasi utama perusahaan. Tingkat ketersediaan kas atas efisiensi aset perusahaan dapat diukur dengan menggunakan arus kas bersih dari kegiatan operasi dibagi dengan penjualan bersih. Menurut Barua dan Saha (2015: 232): Informasi arus kas membantu para pengguna laporan keuangan dalam mendapatkan informasi yang relevan mengenai penggunaan dan sumber dari hampir seluruh sumber daya keuangan. Semakin tinggi rasio arus kas tersebut, maka semakin tinggi efisiensi perusahaan dalam menggunakan arus kas sehingga dapat menjadi indikator bahwa perusahaan memperoleh laba yang tinggi.

Hasil penelitian Shinta dan Laksito (2014) dan Taani dan Banykhaled (2011) menunjukkan arus kas dari aktivitas operasi memiliki pengaruh positif terhadap EPS. Perusahaan yang menghasilkan arus kas dari aktivitas operasi yang lebih tinggi akan mendukung ketersediaan laba yang lebih tinggi kepada pemegang saham.

H₄: *Cash flow operation* berpengaruh positif terhadap EPS

C. Metode Penelitian

1. Populasi dan Sampel

Populasi penelitian terdiri dari Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 53 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Kriteria pemilihan sampel adalah perusahaan yang sudah melakukan *Initial Public Offering* sebelum tahun 2013 dan tidak mengalami kerugian selama periode penelitian. Perusahaan yang memenuhi kriteria sampel berjumlah 24 perusahaan.

2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

- a. EPS merupakan rasio yang menunjukkan pendapatan yang diperoleh setiap lembar saham. EPS menurut Sugiono dan Untung (2016: 132) dapat dihitung dengan:

$$EPS = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah lembar saham}}$$

- b. ROE merupakan rasio yang membandingkan laba bersih setelah pajak terhadap ekuitas. ROE Menurut Kasmir (2015: 204) dapat dihitung dengan rumus:

$$ROE = \frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Equity}}$$

- c. DER merupakan rasio yang membandingkan total kewajiban terhadap ekuitas. DER menurut Sawir (2011: 13) dapat dihitung dengan:

$$DER = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Equity}}$$

- d. Ukuran perusahaan dapat tercermin dari total aset yang dimiliki perusahaan. Ukuran perusahaan menurut Pervan dan Visic (2012: 218) dapat dihitung dengan:

$$\text{Size} = \text{Logaritma Natural (Ln) Total Aset}$$

- e. Aktivitas operasi adalah aktivitas utama yang menghasilkan pendapatan perusahaan. Menurut Pouraghajan (2013: 1030) rasio arus kas operasi dapat dihitung dengan:

$$CFO = \frac{\text{Arus kas dari aktivitas operasi}}{\text{Penjualan bersih}}$$

3. Metode Analisis

Metode analisis data menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji regresi linear berganda. Model regresi pada penelitian ini adalah:

$$EPS = \beta\alpha + \beta_1ROE - \beta_2DER + \beta_3SIZE + \beta_4CFO$$

Keterangan :

EPS : *Earning per share*

ROE : *Return on equity*

DER : *Debt to equity ratio*

SIZE : Ukuran perusahaan

CFO : Arus kas dari aktivitas operasi

D. Hasil Penelitian dan Pembahasan

Hasil analisis statistik deskriptif menunjukkan masing-masing variabel penelitian EPS, ROE, DER, Size, dan CFO memiliki nilai *mean* sebesar 2,2229; 25,5487; 83,6053; 28,8415; dan 11,1765 dengan standar deviasi masing-masing sebesar 0,4077; 31,66687; 58,63511; 1,59934; dan 9,93698.

TABEL 1
DESCRIPTIVE STATISTICS

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
EPS	120	1,24	3,31	2,2229	,40776
ROE	120	,21	143,53	25,5487	31,66687
DER	120	,67	302,86	83,6053	58,63511
SIZE	120	25,80	32,15	28,8415	1,59934
CFO	120	-6,09	44,02	11,1765	9,93698
Valid N (listwise)	120				

Sumber: Output SPSS versi 22, 2019

Hasil uji asumsi klasik menunjukkan data pada penelitian ini telah memenuhi syarat untuk diteliti dimana data telah berdistribusi normal, tidak terjadi multikolinieritas, heterokedastisitas, dan autokorelasi. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan *adjusted R²* sebesar 0,158 yang artinya variable ROE, DER, *size*, dan CFO mampu menjelaskan variable EPS sebesar 15,8 persen dan sisanya sebesar 84,2 persen dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang diteliti pada penelitian ini.

TABEL 2
HASIL UJI HIPOTESIS

Variabel	Coefficient	t	sig
(Constant)	-0,399	-0,790	0,431
ROE	0,007	5,372	0,000
DER	-0,003	-5,012	0,000
SIZE	0,091	5,276	0,000
CFO	0,005	1,410	0,161
R ²	0,186		
Adjusted R ²	0,158		
Sig (F-statistic)	0,000		
Durbin Watson	1,902		

Sumber: Output SPSS versi 22, 2019

Hasil uji statistik untuk hipotesis pertama menunjukkan ROE berpengaruh positif terhadap EPS dengan nilai signifikansi 0,000 dan koefisien regresi sebesar 0,007. Perolehan ROE yang tinggi menunjukkan perusahaan mampu menghasilkan laba bersih yang tinggi dengan memanfaatkan ekuitas. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Pouraghajan (2013), Taani dan Banykhaled (2011), dan Shinta dan Laksito (2014) yang menemukan adanya hubungan positif antara ROE dan EPS.

Hasil uji statistik untuk hipotesis kedua menunjukkan DER berpengaruh negatif terhadap EPS dengan nilai signifikansi 0,000 dan koefisien regresi sebesar -0,003. Apabila perusahaan tidak memanfaatkan dana dengan baik maka akan berdampak buruk terhadap kinerja perusahaan. Semakin tinggi DER maka risiko akibat beban utang dan bunga yang harus ditanggung perusahaan juga semakin tinggi. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Taani dan Banykhaled (2011), dan Bratamanggala (2018), tetapi mendukung penelitian Das (2017), Rahman, Sarker, dan Uddin (2019), dan Basit dan Irwan (2017) yang menyatakan DER berpengaruh negatif terhadap EPS.

Hasil uji statistik untuk hipotesis ketiga menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap EPS dengan nilai signifikansi 0,000 dan koefisien regresi sebesar 0,091. Perusahaan yang besar cenderung memiliki aset yang besar juga. Jika

perusahaan mampu memanfaatkan asetnya secara optimal maka akan mendukung meningkatnya perolehan laba. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Aziz dan Abbas (2019), Kartika, Handayani dan Dwiputra (2016), Taani dan Banykhaled (2011), dan Pouraghajan (2013) yang menemukan adanya pengaruh positif dari ukuran perusahaan terhadap EPS.

Hasil uji statistik untuk hipotesis keempat menunjukkan CFO berpengaruh positif terhadap EPS dengan nilai signifikansi 0,161 dan koefisien regresi sebesar 0,005. Perusahaan yang memiliki rasio arus kas operasi yang semakin tinggi akan mendukung perolehan laba yang tinggi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Shinta dan Laksito (2014) dan Taani dan Banykhaled (2011) yang menyatakan CFO berpengaruh positif terhadap EPS.

E. Penutup

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ROE, ukuran perusahaan, dan CFO memiliki pengaruh positif terhadap EPS. Hal ini menandakan kinerja perusahaan yang baik akan tercermin dari meningkatnya ROE, ukuran perusahaan, dan CFO sehingga perusahaan mampu memberikan keuntungan bagi pemegang saham. Variabel DER terbukti memiliki pengaruh negatif terhadap EPS. Hal ini berarti jika perusahaan tidak mampu mengelola utangnya secara optimal akan berakibat pada menurunnya keuntungan bagi pemegang saham. Penelitian ini terbatas pada perusahaan sektor industri barang konsumsi sehingga peneliti selanjutnya disarankan dapat menambah objek penelitian pada Perusahaan Manufaktur agar dapat memperjelas fenomena ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Aziz, Sohail dan Ulfat Abbas. 2019. "Effect of Debt Financing on Firm Performance: A Study on Non-Financial Sector of Pakistan". *Open Journal of Economics and Commerce*. Volume 2, Issue 1, P 8-15, ISSN:2638-549X.
- Barua, Suborna and Anup Kumar Saha. 2015. "Traditional Ratios vs. Cash Flow Based Ratios: Which One is Better Performance Indicator?". *Advances in Economics and Business* 3(6): 232-251.
- Basit, Abdul dan Nur Fasirah Irwan. 2017. "The Impact of Capital Structure on Firms Performance: Evidence from Malaysian Industrial Sector –A Case Based Approach". *International Journal of Accounting & Business Management*. Vol. 5 (No.2), ISSN: 2289-4519.
- Bratamanggala. 2018. "Factors Affecting Earning Per Share: The Case of Indonesia". *International Journal of Economics and Business Administration*. Volume VI, issue 2, pp. 92-100.
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1, edisi II. Jakarta: Salemba Empat.
- Das, Pradip Kumar. 2017. "Relationship Between Capital Structure and Earnings Per Share - A Study on the Selected Indian Automobile Companies". *International Journal Of Advanced Research (IJAR)*. Vol 5(6), p 817-822, ISSN: 2320-5407.
- Fahmi, Idris. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung. Alfabeta.

- Ghozali, H. Imam. 2014. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 22*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kartika, Rayna, Desi Handayani, dan Randy Adrian Dwiputra. 2016. "The Influence of Financial Ratios, CFO, and Firm Size on EPS". *National Conference of Applied Sciences, Engineering, Business and Information Technology*, p 297-302. ISSN: 2541-111.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. 2013. *Peran Sektor Industri dalam Mendorong Pertumbuhan Ekonomi Nasional*. Jakarta: Harian Ekonomi Neraca.
- Palepu, Healy, Bernard. 2004. *Business Analysis and Valuation Using Financial Statements*. 5th Edition. USA: Southwestern-Cengage Learning.
- Pervan, Maja dan Josipa Visic. 2012. "Influence of Firm Size on Its Business Success". *Croatian Operational Research Review (CRORR)*, Vol. 3.
- Pouraghajan, Abbasali, Elham Mansourinia, Seyedeh Maryam Babanejad Bagheri, dan Bahareh Emamgholipour. 2013. "Investigation the Effect of Financial Ratios, Operating Cash Flows and Firm Size on Earnings Per Share: Evidence from the Tehran Stock Exchange". *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*. ISSN 2251-838X / Vol, 4 (5): 1026-103. Science Explorer Publications.
- Rahman, Ataur, Sadrul Islam Sarker, dan Joyen Uddin. 2019. "The Impact of Capital Structure on the Profitability of Publicly Traded Manufacturing Firms in Bangladesh". *Applied Economics and Finance*. Vol. 6, No. 2, ISSN 2332-7294.
- Sawir, Agnes. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2011.
- Shinta, Kumala dan Laksito. 2014. "Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Operasi terhadap Earnings Per Share". *Diponegoro Journal Of Accounting*, volume 3 nomor 2, halaman 1-11, ISSN (Online): 2337-3806.
- Sugiono, Arief, dan Edi Untung. 2016. *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. Winatna, dan Poly Endrayanto. 2012. *Statistika untuk Penelitian*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Taani, Khalaf dan Mari'e Hasan Hamed Banykhaled. 2011. "The Effect of Financial Ratios, Firm Size and Cash Flows From Operating Activities on Earnings Per Share: (An Applied Study: On Jordanian Industrial Sector)". *International Journal Of Social Sciences And Humanity Studies*. Vol 3, No 1. ISSN: 1309-8063.
- Zadeh, Farahnaz Orojali dan Alireza Eskandari. 2012. "Firm Size as Company's Characteristic and Level of Risk Disclosure: Review on Theories and Literatures". *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 3 No. 17.

LAMPIRAN

Hasil Pemilihan Sampel

No.	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi	53
2	Perusahaan yang IPO setelah tahun 2013	(14)
3	Mengalami kerugian selama periode penelitian	(15)
4	Sampel penelitian	24
5	Data Observasi	120

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		120
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,28815941
	Most Extreme Differences	
	Absolute	,075
	Positive	,075
	Negative	-,062
Test Statistic		,075
Asymp. Sig. (2-tailed)		,090 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Hasil Uji Multikolinearitas / Regresi Linier Berganda / Ujit

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-,399	,504		-,790	,431		
ROE	,007	,001	,559	5,372	,000	,402	2,489
DER	-,003	,001	-,430	-5,012	,000	,589	1,698
SIZE	,091	,017	,358	5,276	,000	,943	1,061
CFO	,005	,003	,120	1,410	,161	,597	1,674

a. Dependent Variable: EPS

Hasil Uji Autokorelasi dan Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,431 ^a	,186	,158	5125,73836	1,902

a. Predictors: (Constant), CFO, SIZE, DER, ROE

b. Dependent Variable: EPS

Hasil Uji Heterokedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,013	1,512		,009	,993
ROE	,002	,003	,080	,727	,469
DER	-,592	,307	-,181	-1,928	,056
SIZE	,043	,052	,076	,834	,406
CFO	,012	,010	,133	1,190	,237

a. Dependent Variable: RES2

Hasil Uji F

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	9,905	4	2,476	28,818	,000 ^b
Residual	9,881	115	,086		
Total	19,786	119			

a. Dependent Variable: EPS

b. Predictors: (Constant), CFO, SIZE, DER, ROE

**Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Equity terhadap
Price to Book Value pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan
di Bursa Efek Indonesia**

Tanto

STIE Widya Dharma Pontianak

Email: tanto_wd@yahoo.com

Abstract

The purpose of this study it is to understand the impact between Debt to Equity Ratio (DER) and Return on Equity (ROE) towards Price to Book Value (PBV) in construction and building sector at Bursa Efek Indonesia (BEI). The form of research that is being used is an associative method. The data collecting techniques are used to study the collected data from Bursa Efek Indonesia. Data collecting techniques used to analyze statistic is done by software SPSS statistic 20. The result of this study explains how the variable of Debt to Equity Ratio (DER) and Return on Equity (ROE) has simultaneously impact on the variables of Price to Book Value (PBV). Furthermore, the variable of Debt to Equity Ratio (DER) has no partial impact on Price to Book Value (PBV) and the variable of Return on Equity (ROE) has partial impact on Price to Book Value (PBV).

Kata Kunci: *debt to equity ratio, return on equity dan price to book value*

A. Pendahuluan

Dalam mengukur kinerja perusahaan, investor biasanya melihat kinerja keuangan yang tercermin dari rasio keuangan. Rasio keuangan menyediakan informasi bagi investor mengenai kinerja keuangan perusahaan dan dapat membantu keputusan investor dalam pembelian saham. Kinerja keuangan yang baik dapat tercapai bila perusahaan mampu menghasilkan laba yang tinggi yang dapat dilihat pada rasio-rasio profitabilitas dan kegiatan operasional perusahaan yang didukung oleh sumber pendanaan yaitu modal dan utang yang merupakan unsur dari struktur modal.

Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada periode tertentu serta memberikan gambaran efektifitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya. Rasio profitabilitas yang dapat digunakan yaitu *Return On Equity* (ROE) yaitu kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih setelah pajak dengan total ekuitas yang tersedia di perusahaan. Semakin tinggi rasio ROE semakin baik keadaan perusahaan, karena semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu perusahaan akan membuat investor tertarik untuk membeli saham perusahaan yang selanjutnya berdampak pada naiknya harga saham perusahaan.

Tujuan perusahaan dapat tercapai tidak hanya dengan mengandalkan profitabilitas perusahaan, namun juga harus didukung oleh sumber pendanaan yaitu modal yang kuat dan utang, yang merupakan struktur modal. Perusahaan yang hanya mengandalkan modal dan ekuitasnya tidak menutup kemungkinan perusahaan akan sulit melakukan ekspansi bisnis yang membutuhkan tambahan modal. Disini utang mendapat peranan penting dalam ekspansi kedepan. Utang yang tinggi juga beresiko tinggi dalam sisi likuiditas keuangan. Oleh karena itu diperlukan adanya rasio *Debt to*

Equity Ratio (DER) yaitu rasio yang membandingkan jumlah utang dengan jumlah ekuitas perusahaan. Semakin kecil nilai DER semakin baik keadaan perusahaan.

Para investor yang akan melakukan investasi juga memerlukan informasi tentang nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang meningkat akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Pengukuran nilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan *Price to Book Value* (PBV). *Price to Book Value* (PBV) digunakan untuk mengukur nilai pasar saham dengan nilai buku saham. Perusahaan yang berjalan dengan baik umumnya nilai *Price to Book Value* (PBV) di atas satu. Oleh karena itu dapat dikatakan semakin tinggi nilai *Price to Book Value* (PBV) menunjukkan harga pasar saham melebihi nilai bukunya.

Sub sektor yang akan diteliti adalah sub sektor konstruksi dan bangunan yang merupakan salah satu sektor andalan untuk mendorong tumbuhnya perekonomian. Berdasarkan uraian latar belakang yang dikemukakan, adapun tujuan yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *return on equity* dan *debt to equity ratio* terhadap *price to book value* pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan Bursa Efek Indonesia (BEI).

B. Kajian Teoritis

Laporan keuangan adalah laporan yang disampaikan setiap tahun oleh perusahaan kepada para pemegang sahamnya. Laporan ini terdiri dari laporan keuangan utama serta opini manajemen atas operasi tahun lalu dan prospek perusahaan di masa mendatang (Weston dan Brigham, 2005: 279).

Laporan keuangan merupakan dasar bagi pihak-pihak yang berkepentingan untuk dapat menentukan dan menilai posisi keuangan suatu perusahaan serta mengambil suatu keputusan. Jadi untuk mengetahui posisi keuangan suatu perusahaan serta hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan tersebut perlu adanya laporan keuangan dari perusahaan yang bersangkutan. Laporan keuangan pada dasarnya adalah hasil dari proses akuntansi yang dapat digunakan sebagai alat untuk berkomunikasi antara data keuangan atau aktivitas suatu perusahaan dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan data atau aktivitas perusahaan tersebut (Munawir, 2007: 2).

Analisis dibagi menjadi lima rasio keuangan yang berbeda. Menurut Van Horne dan Wachowicz (2005: 205):

1. Rasio likuiditas mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek.
2. Rasio leverage (utang) keuangan menunjukkan sejauh mana perusahaan dibiayai melalui utang.
3. Rasio cakupan menghubungkan beban keuangan perusahaan dengan kemampuannya untuk melayani atau membayarnya.
4. Rasio aktivitas mengukur seberapa efektif perusahaan menggunakan asetnya
5. Rasio profitabilitas menghubungkan laba dengan penjualan dan investasi.

Rasio profitabilitas menunjukkan pengaruh gabungan dari likuiditas, pengelolaan aset, dan pengelolaan utang terhadap hasil-hasil operasi (Weston dan Brigham, 2005: 279). Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Rasio ini juga memberikan tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan yang ditunjukkan dari laba yang dihasilkan dari penjualan atau pendapatan investasi.

Tujuan penggunaan rasio profitabilitas bagi perusahaan maupun pihak luar perusahaan, yaitu:

1. Untuk mengukur atau menghitung laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode tertentu;
2. Untuk menilai posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang;
3. Untuk menilai perkembangan laba dari waktu ke waktu;

4. Untuk menilai besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri;
5. Untuk mengukur produktivitas seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri;
6. Untuk mengukur produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal sendiri;
7. Dan tujuan lainnya. (Kasmir, 2011:197)

Profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang baik, sehingga investor akan merespon sebagai sinyal positif dan nilai perusahaan akan meningkat (Sujoko dan Soebiantoro, 2007). Profitabilitas menjadi dasar penilaian kondisi keuangan dalam menghasilkan laba suatu perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan juga akan meningkatkan laba per lembar saham perusahaan tersebut. Adanya peningkatan laba per lembar saham perusahaan akan membuat investor tertarik untuk menanamkan modalnya dengan membeli saham perusahaan. Dengan banyaknya investor yang membeli saham perusahaan maka akan menaikkan harga saham perusahaan tersebut sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan (Prasetyorini, 2013).

Menurut Dewi dan Wirajaya (2013) *Return on Equity* (ROE) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih untuk pengembalian ekuitas pemegang saham. ROE dihitung dari laba bersih yang diperoleh dibagi dengan total ekuitas (Brigham, 2010). Pertumbuhan ROE menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti adanya potensi peningkatan keuntungan yang diperoleh perusahaan sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menarik modal dalam bentuk saham. Meningkatnya ROE akan meningkatkan *Price to Book Value* (PBV).

Suatu perusahaan didirikan tentunya tidak lepas dari upaya untuk memaksimalkan harga saham dan pencapaian profitabilitas. Untuk mencapai tujuan tersebut dibutuhkan modal, baik modal sendiri maupun modal dari luar berupa utang. Keputusan untuk memilih menggunakan modal dari luar berupa utang haruslah diperhitungkan dengan matang. Dalam hal ini *leverage ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan besarnya jumlah utang yang digunakan perusahaan untuk membiayai kegiatan usahanya dibandingkan dengan menggunakan modal sendiri. Keuntungan dengan mengetahui rasio ini adalah:

1. Dapat menilai kemampuan posisi perusahaan terhadap kewajiban kepada pihak lainnya;
2. Menilai kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban yang bersifat tetap;
3. Mengetahui keseimbangan antara nilai aset khususnya aset tetap dengan modal;
4. Guna mengambil keputusan penggunaan sumber dana ke depan. (Kasmir, 2011: 113).

Debt to Equity Ratio merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang dengan seluruh ekuitas. Penentuan struktur modal melibatkan adanya suatu pertukaran antara resiko dan pengembalian (Brigham dan Houston, 2010). Menggunakan utang dalam jumlah besar akan meningkatkan resiko yang ditanggung oleh pemegang saham, namun demikian menggunakan lebih banyak utang pada umumnya akan meningkatkan perkiraan pengembalian atas ekuitas. Makin tinggi tingkat leverage akan semakin tinggi resiko perusahaan yang pada akhirnya akan menurunkan harga saham. Karena itu struktur modal yang optimal harus mencapai suatu keseimbangan antara resiko dan pengembalian sehingga dapat memaksimalkan harga saham perusahaan. Rasio ini juga memberikan petunjuk umum tentang kelayakan dan risiko keuangan perusahaan. (Kasmir, 2011:157).

Berikut ini adalah rumusan hipotesis yang akan digunakan dalam penelitian:

Ha₁: *Return on equity* berpengaruh positif terhadap *price to book value*.

Ha₂: *Debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap *price to book value*.

C. Metode Penelitian

Metode penelitian dalam penelitian ini menggunakan metode studi asosiatif. Objek dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di Bursa Efek Indonesia. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *return on equity* dan *debt to equity ratio* sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah *price to book value*.

Teknik pengumpulan data menggunakan studi dokumenter, yaitu dengan mengambil laporan keuangan perusahaan pada Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis statistik dengan alat olah data *Statistical Product and Service Solutions* (SPSS) versi 22 dan dilakukan beberapa uji sebagai berikut: analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji koefisien korelasi dan determinasi, uji regresi berganda dan uji hipotesis (Uji F dan Uji t).

D. Hasil Penelitian dan Pembahasan

1. Data Deskriptif

Hasil analisis deskripsi statistik pada Tabel 1 akan ditampilkan karakteristik sampel yang digunakan di dalam penelitian ini meliputi jumlah sampel, rata-rata sampel, nilai maksimum, nilai minimum serta standar deviasi untuk masing-masing variabel sebagai berikut:

TABEL 1
STATISTIK DESKRIPTIF

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER (X ₁)	60	79.6300	618.9500	236.355667	147.6234527
ROE (X ₂)	60	-49.08	39.81	9.2178	10.75003
PBV (Y)	60	.4300	7.7000	2.973500	1.8761128
Valid N (listwise)	60				

Berdasarkan hasil perhitungan tampak bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai terendah sebesar 79,63 persen dan nilai tertinggi sebesar 618,95 persen. Rata-rata DER sebesar 236,36 persen. *Return on Equity* (ROE) diperoleh rata-rata sebesar 9,22 persen dengan data terendah sebesar -49,08 persen dan yang tertinggi 39,81 persen. *Price to Book Value* (PBV) diperoleh rata-rata sebesar 2,97 kali dengan data terendah sebesar 0,43 kali dan yang tertinggi 7,70 kali.

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui distribusi data dalam variabel yang akan digunakan dalam penelitian. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan uji *one sample* Kolmogorov-Smirnov. Berdasarkan Tabel 2, terlihat bahwa nilai Kolmogorov-Smirnov sebesar 0,908 dan signifikan pada 0,381. Nilai signifikansi yang didapat ini melebihi 0,05 yang berarti bahwa data residual telah terdistribusi secara normal. Maka dari itu, uji normalitas terpenuhi.

TABEL 2
UJI NORMALITAS

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.66489251
Most Extreme Differences	Absolute	.117
	Positive	.117
	Negative	-.102
Kolmogorov-Smirnov Z		.908
Asymp. Sig. (2-tailed)		.381

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

b. Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan metode VIF.

TABEL 3
UJI MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.677	.440		3.808	.000		
1 DER (X1)	.003	.002	.234	1.975	.053	.985	1.016
ROE (X2)	.064	.021	.369	3.117	.003	.985	1.016

a. Dependent Variable: PBV (Y)

Berdasarkan Tabel 3, terlihat bahwa nilai VIF untuk variabel DER dan ROE masing-masing sebesar 1,016 dan 1,016 < 10 sehingga variabel DER dan ROE dinyatakan tidak terjadi gejala multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah terjadi ketidaksamaan varian dari residual pada suatu model regresi. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan uji Spearman's rho.

TABEL 4
UJI HETEROSKEDASTISITAS

		DER (X1)	ROE (X2)	Unstandardized Residual
Spearman's rho	DER (X1)			
	Correlation Coefficient	1.000	.195	.136
	Sig. (2-tailed)	.	.135	.300
	N	60	60	60
ROE (X2)	ROE (X2)			
	Correlation Coefficient	.195	1.000	.093
	Sig. (2-tailed)	.135	.	.482
	N	60	60	60
Unstandardized Residual	Unstandardized Residual			
	Correlation Coefficient	.136	.093	1.000
	Sig. (2-tailed)	.300	.482	.
	N	60	60	60

Berdasarkan Tabel 4, terlihat bahwa nilai signifikansi variabel DER sebesar $0,300 > 0,05$ demikian halnya dengan nilai signifikansi variabel ROE sebesar $0,482 > 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengalami heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya). Dalam penelitian ini, penulis menggunakan Durbin Watson (DW test)

TABEL 5
UJI AUTOKORELASI

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.461 ^a	.212	.185	1.6938493	1.588

a. Predictors: (Constant), ROE (X2), DER (X1)

b. Dependent Variable: PBV (Y)

Berdasarkan Tabel 5, terlihat bahwa nilai Durbin Watson yaitu sebesar 1,588 yang berarti $-2 < 1,588 < 2$ maka dapat disimpulkan bahwa dari angka Durbin Watson tersebut tidak terjadi autokorelasi.

3. Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linear berganda bertujuan untuk memprediksi perubahan nilai variabel dependen akibat pengaruh dari nilai variabel independen. Dari hasil pengujian asumsi klasik dapat disimpulkan bahwa model regresi yang dipakai dalam penelitian ini telah layak dilakukan analisis regresi, maka analisis regresi linear berganda sebagai berikut:

TABEL 6
ANALISIS REGRESI LINEAR BERGANDA

Coefficients^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1.677	.440		3.808	.000
DER (X ₁)	.003	.002	.234	1.975	.053
ROE (X ₂)	.064	.021	.369	3.117	.003

a. Dependent Variable: PBV (Y)

Berdasarkan Tabel 6 maka persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = 1,677 + 0,003 X_1 + 0,064 X_2 + e$$

Dimana:

Y = PBV

X₁ = DER

X₂ = ROE

4. Uji Hipotesis

a. Uji t

Uji t bertujuan untuk menguji pengaruh secara parsial antara variabel independen terhadap variabel dependen dengan mengasumsikan variabel lain adalah konstan.

1) Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Price to Book Value*

Berdasarkan hasil uji parsial, diketahui nilai signifikansi variabel DER sebesar 0,053 > 0,05 maka Ho diterima dan Ha ditolak yang berarti bahwa variabel DER tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel PBV.

2) Pengaruh *Return on Equity* terhadap *Price to Book Value*

Berdasarkan hasil uji parsial, diketahui nilai signifikansi variabel ROE sebesar 0,003 < 0,05 maka Ho ditolak dan Ha diterima yang berarti bahwa variabel ROE berpengaruh signifikan terhadap variabel PBV.

b. Uji F

Uji F bertujuan untuk menguji apakah variabel independen secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan atau tidak terhadap variabel dependen. Berdasarkan hasil uji F pada Tabel 7, terlihat bahwa nilai F hitung 7,690 dan nilai signifikansi sebesar 0,001 < 0,05 maka Ho ditolak dan Ha diterima yang berarti bahwa variabel DER dan ROE secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel PBV.

**TABEL 7
HASIL UJI F**

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	44.128	2	22.064	7.690	.001 ^a
Residual	163.540	57	2.869		
Total	207.668	59			

a. Predictors: (Constant), ROE (X₂), DER (X₁)

b. Dependent Variable: PBV (Y)

5. Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara variabel independen dengan variabel dependen.

**TABEL 8
HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI (R²)**

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.461 ^a	.212	.185	1.6938493

a. Predictors: (Constant), ROE (X₂), DER (X₁)

Berdasarkan Tabel 8, terlihat bahwa angka *Adjusted R Square* atau koefisien determinasi yang disesuaikan adalah sebesar 0,185. Hal ini berarti bahwa 18,5 persen perubahan dalam PBV dapat dijelaskan oleh variabel DER dan ROE. Sedangkan sisanya yakni sebesar 81,5 persen dapat dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian ini.

E. Kesimpulan

1. DER tidak berpengaruh signifikan terhadap PBV pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di Bursa Efek Indonesia. Hal ini ditunjukkan oleh signifikansinya sebesar $0,053 > 0,05$ setelah dilakukan pengujian parsial (uji t).
2. ROE berpengaruh signifikan terhadap PBV pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di Bursa Efek Indonesia. Hal ini ditunjukkan oleh signifikansinya sebesar $0,003 < 0,05$ setelah dilakukan pengujian parsial (uji t).
3. DER dan ROE secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap PBV pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan di Bursa Efek Indonesia. Hal ini ditunjukkan oleh signifikansinya sebesar $0,001 < 0,05$ setelah dilakukan pengujian simultan (uji F).

DAFTAR PUSTAKA

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan II*. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat.

- Dewi, Ayu Sri Mahatma dan Wirajaya, Ary. 2013. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan pada Nilai Perusahaan". *E-Jurnal Akuntansi*: 358-372.
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*, edisi pertama, cetakan keempat. Jakarta: Rajawali Pers.
- Munawir. 2007. *Analisa Laporan Keuangan*, edisi keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Prasetyorini, Bhekti Fitri. 2013. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu Manajemen* 1.1: 183-196.
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*, cetakan kelimabelas. Bandung: Alfabeta.
- _____. 2012. *Statistika untuk Penelitian*, cetakan kedua puluh. Bandung: Alfabeta.
- Sujoko dan Soebiantoro. 2007. "Pengaruh Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ektern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*: 41-48.
- Van Horne, James C., dan John M. Wachowicz JR. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (judul asli: *Fundamental of Financial Management*), edisi kedua belas. Penerjemah: Dewi Fitriyani dan Deni Arnos Kwary. Jakarta: Salemba Empat.
- Weston, J.Fred dan Eugene F. Brigham. 2005. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, edisi kesembilan. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Belanja Modal terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia

Nopiani Indah

STIE Widya Dharma Pontianak

Email: nopiani@gmail.com

Abstract

This study aims to determine the effect of asset structure, firm size and capital expenditure on capital structure in various industry sub-sector companies on the Indonesia Stock Exchange. In this study the authors used an associative form of research. Data collection techniques using documentary studies. Data analysis techniques were performed with descriptive statistical analysis, testing classic assumptions, multiple linear regression equations, coefficient of determination tests, and hypothesis testing. The author analyzes with the 22nd version of the SPSS (Statistical Product and Service Solution) program. The results show that asset structure has a positive effect on capital structure, while firm size and capital expenditure have no effect on capital structure.

Kata kunci : Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Belanja Modal dan Struktur Modal

A. Pendahuluan

Proses industrialisasi masyarakat Indonesia yang semakin cepat membuat pendirian perusahaan dan tempat kerja yang beraneka ragam. Pengembangan perusahaan yang ada menuntut para manajer untuk dapat mempertimbangkan dan menganalisis kombinasi sumber-sumber dana yang ekonomis. Kombinasi sumber-sumber dana yang ekonomis ini berkaitan dengan sumber pendanaan yang ada di dalam perusahaan. Apabila suatu perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya mengutamakan sumber dana dari dalam perusahaan, maka akan sangat mengurangi ketergantungannya kepada pihak luar. Apabila kebutuhan dana sudah semakin meningkat karena pertumbuhan perusahaan, dan dana dari sumber internal sudah digunakan semua, maka tidak ada pilihan lain menggunakan dana dari pihak luar. Hal ini menjadi tugas seorang manajer keuangan dalam penetapan struktur modal yang tepat.

Sumber pendanaan eksternal perusahaan dapat diperoleh perusahaan melalui penerbitan obligasi maupun saham. Ketika manajemen memilih menggunakan utang, maka aset perusahaan dapat digunakan sebagai jaminan. Perusahaan yang memiliki struktur aset yang besar maka dapat memudahkan perusahaan mendapatkan sumber pendanaan eksternal yang lebih besar dan sebaliknya. Struktur aset merupakan penentuan berapa besar alokasi untuk masing-masing komponen aset, baik aset lancar maupun aset tetap. Dalam menjalankan usahanya perusahaan pasti memiliki aset tetap. Perusahaan dengan aset tetap yang besar memerlukan pendanaan yang besar pula. Aset tetap yang besar menjadi penunjang dalam mendapatkan tambahan modal yang berasal dari eksternal perusahaan. Struktur aset memiliki peranan langsung pada pertimbangan penentuan struktur modal (Djumahir, 2005; Huang dan Song, 2006; Shah dan Khan, 2007; Erkaningrum, 2008; Hadianto, 2008; Skoogh dan Sward, 2015; Darya dan Maesaroh, 2016) dengan bukti empiris yang menyatakan bahwa aset tetap yang besar dapat dijadikan jaminan untuk mendapatkan tambahan modal.

Selain komposisi aset tetap yang dimiliki perusahaan sebagai jaminan untuk pendanaan eksternal, besaran total aset yang dimiliki juga menjadi pertimbangan perusahaan dalam keputusan pendanaan. Perusahaan dengan total aset yang besar tentu memerlukan dana yang besar dalam kegiatan operasionalnya. Oleh karena itu, ukuran perusahaan yang besar akan memengaruhi keputusan pencairan dana perusahaan yang dibuktikan dengan hasil pengujian empiris sebelumnya (Pandey, 2004; Djumahir, 2005; Sheikh, 2011; Umer, 2014).

Dalam kegiatan operasionalnya perusahaan juga harus mempertimbangkan besaran belanja modal yang dikeluarkan. Pembelanjaan modal di sini berkaitan dengan pengeluaran-pengeluaran dalam pembelian aset tetap maupun aset lancar yang dilakukan oleh perusahaan, demi mencapai tujuan perusahaan tersebut. Tingginya jumlah belanja modal tentu membutuhkan pendanaan yang tidak sedikit. Belanja modal berperan penting dalam penentuan struktur modal, dibuktikan dengan hasil pengujian empiris sebelumnya (Suteja, 2009; Khusnul dan Arfianto, 2012; Moyo, Wolmarans, dan Briimmer, 2013; Manihuruk, Djumahir dan Sumiati, 2016).

Penelitian ini berfokus pada pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan dan belanja modal dalam menjadi pertimbangan penentuan struktur modal. Penelitian dilakukan pada Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia. Pengkajian lebih mendalam pada sektor ini disebabkan perusahaan yang masuk dalam sektor ini merupakan perusahaan-perusahaan besar yang memerlukan dana yang besar guna kelangsungan hidup perusahaan. Penggunaan dana yang besar tersebut mendorong perusahaan harus memperhatikan struktur modal perusahaan.

B. Kajian Teoritis

Dalam menjalankan operasi untuk menghasilkan laba untuk para *shareholder* perusahaan, setiap perusahaan memerlukan dana. Besarnya penggunaan dana dalam setiap sumber pembiayaan mengharuskan perusahaan lebih cermat dalam memilih sumber dana agar tidak membebani perusahaan dalam jangka pendek maupun jangka panjang. Keputusan sumber-sumber dana yang digunakan oleh perusahaan bertujuan memperkuat struktur modal suatu perusahaan.

Struktur modal mencerminkan kombinasi antara penggunaan modal asing dengan modal sendiri. Menurut Brealey, Myers dan Marcus (2008: 4): Struktur modal merupakan bauran pendanaan utang dengan ekuitas. Menurut Fahmi (2016: 190): Struktur modal bertujuan memadukan sumber dana yang diharapkan akan mampu memaksimalkan nilai perusahaan. Manajemen perusahaan mengelola sumber dana dengan memadukan sumber dana internal dan eksternal perusahaan. Manajemen memadukan sumber dana dengan tepat agar struktur modal dapat optimal. Struktur modal yang optimal dapat memaksimalkan nilai perusahaan, dan menjaga kestabilan keuangan perusahaan. Pengambilan keputusan struktur modal yang tidak tepat akan memengaruhi semua kegiatan perusahaan.

Struktur modal dalam penelitian ini menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). DER diukur dengan cara membandingkan total utang dengan total ekuitas. DER menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban, yang ditunjukkan oleh jumlah modal sendiri yang digunakan untuk menjamin pembayaran utang. Semakin besar DER menunjukkan semakin besar kewajibannya dan semakin rendah DER akan menunjukkan semakin tinggi kemampuan perusahaan memenuhi kewajibannya.

Perusahaan dengan DER yang tinggi menunjukkan komposisi utang semakin besar dibandingkan dengan modal sendiri, sehingga akan berdampak semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar dan ketergantungan perusahaan terhadap pihak luar tinggi. Sebaliknya perusahaan dengan komposisi modal sendiri yang tinggi dibandingkan dengan komposisi utang maka perusahaan tidak akan terbebani dengan pihak luar dan perusahaan tidak tergantung dengan pihak luar.

Manajer keuangan dalam hal ini perlu mempertimbangkan keputusan struktur modal optimal yang menyeimbangkan biaya dan manfaat yang timbul dari penggunaan utang. Dalam penentuan struktur modal, perusahaan mempertimbangkan beberapa faktor dalam penggunaan dana eksternal antara lain jaminan yang dimiliki, ukuran perusahaan dan pembelanjaan modal yang dikeluarkan.

Dalam mendanai aktivitas operasional suatu perusahaan terkadang mengalami kekurangan dana. Biasanya perusahaan akan mencari dana tambahan dari pihak luar. Untuk mendapatkan pinjaman dari pihak luar, perusahaan harus memiliki aset yang cukup untuk dijadikan sebagai jaminan bahwa perusahaan dapat melunasi pinjaman tersebut. Dengan kepercayaan yang diperoleh perusahaan dari pihak lain, maka pinjaman akan lebih mudah didapatkan dan perusahaan dapat dengan segera menggunakan dana yang ada untuk membiayai operasional perusahaan sehingga perusahaan mendapat laba. Perusahaan dengan aset tetap yang besar akan lebih mudah dalam mencari dana tambahan tersebut. Menurut Suropto (2015: 8): "Aset tetap akan menjadi penting bagi perusahaan untuk memperoleh pendanaan dari eksternal, sehubungan dengan tersedianya jaminan dari aset tetap tersebut." Perbandingan total aset tetap yang dimiliki perusahaan dengan total seluruh aset perusahaan disebut dengan struktur aset.

Menurut Atmaja (2002: 273): Perusahaan yang memiliki aset, yang dapat digunakan sebagai agunan utang cenderung menggunakan utang yang relatif lebih besar. Sedangkan menurut Weston dan Brigham (2005: 175): Apabila aset perusahaan cocok dijadikan agunan kredit, perusahaan cenderung menggunakan banyak utang. Perusahaan yang memiliki struktur aset yang besar akan memperoleh kepercayaan dari peminjam dana, karena semakin besar struktur aset yang dimiliki perusahaan maka dapat meningkatkan struktur modal dan memudahkan perusahaan dalam memperoleh dana dari eksternal. Perusahaan yang memiliki jumlah aset tetap yang banyak, bisa digunakan sebagai jaminan utang, yang berarti perusahaan dapat meningkatkan proporsi utang dalam struktur modal.

Berdasarkan uraian tersebut maka dapat diketahui bahwa aset tetap dapat dijadikan agunan utang oleh perusahaan untuk mendapatkan utang dari pihak eksternal. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Djumahir (2005) menunjukkan struktur aset memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Penelitian tersebut juga dibuktikan oleh penelitian Huang dan Song (2006), Shah dan Khan (2007), Erkaningrum (2008), Hadiano (2008), Skoogh dan Sward (2015) dan penelitian Darya dan Maesaroh (2016), dimana semakin besar aset tetap yang dimiliki perusahaan, memungkinkan perusahaan menggunakan utang yang lebih tinggi. Berdasarkan uraian di atas dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H_1 : Struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya aset yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang besar, memiliki total aset yang besar pula. Besar kecilnya perusahaan dapat berdampak pada jumlah modal yang harus digunakan. Semakin besar perusahaan maka modal yang digunakan untuk menjalankan aktivitas operasionalnya besar, begitu juga sebaliknya. Semakin besar perusahaan maka modal yang dimiliki harus mampu mendanai semua pembiayaan yang ada, jika tidak perusahaan harus menambah modal yang dimilikinya.

Ukuran perusahaan yang besar, dianggap sebagai suatu indikator yang menggambarkan tingkat risiko bagi investor untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut, karena jika perusahaan memiliki kemampuan finansial yang baik, maka diyakini bahwa perusahaan tersebut juga mampu memenuhi segala kewajiban serta memberikan tingkat pengembalian yang memadai bagi investor. Perusahaan besar dapat membiayai investasinya dengan mudah melalui pasar modal karena investor dapat memperoleh lebih banyak informasi dari perusahaan besar jika dibandingkan dengan perusahaan kecil. Sebab pada umumnya perusahaan kecil saat

menerbitkan ekuitas cenderung memakan biaya yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan besar dalam menerbitkan ekuitasnya. Perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki portofolio pasar yang lebih terdiversifikasi, oleh karenanya kemungkinan lebih rendah untuk mengalami kebangkrutan.

Perusahaan besar akan lebih mudah dalam memperoleh pinjaman mengingat nilai aset berwujud yang dijaminakan lebih besar dan mempunyai tingkat kepercayaan lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan kecil. Jika perusahaan memiliki ukuran yang lebih besar diperkirakan mempunyai kesempatan untuk melakukan pinjaman dalam jumlah yang besar dibandingkan dengan perusahaan yang kecil.

Berdasarkan uraian tersebut dapat disimpulkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap struktur modal. Pernyataan ini didukung dengan hasil penelitian Pandey (2004) yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil penelitian Djumahir (2005), Sheikh (2011) dan Umer (2014) juga menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Semakin besar ukuran sebuah perusahaan, maka semakin besar modal yang dibutuhkan, semakin mudah memperoleh pendanaan dan semakin besar pula kecenderungan penggunaan akan dana eksternal. Berdasarkan uraian di atas dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

H₂ : Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal.

Dalam menjalankan suatu perusahaan, salah satu kegiatan yang perlu dilakukan agar perusahaan tetap berdiri adalah dengan melakukan investasi. Kegiatan investasi dalam perusahaan dapat dilakukan dengan pembelanjaan modal. Menurut Herry (2015: 270): Pembelanjaan modal merupakan biaya-biaya yang dikeluarkan dalam rangka memperoleh aset tetap, dalam meningkatkan operasional dan kapasitas produktif aset tetap, serta memperpanjang masa manfaat aset tetap. Biaya-biaya ini biasanya dikeluarkan dalam jumlah yang cukup besar (material), namun tidak sering terjadi.

Sedangkan menurut Syamsuddin (2016: 410): Pembelanjaan modal merupakan pengeluaran-pengeluaran yang dilakukan oleh perusahaan dengan harapan bahwa pengeluaran tersebut akan memberikan manfaat atau hasil (*benefit*) untuk jangka waktu lebih dari setahun. Pengeluaran tersebut digunakan oleh perusahaan guna memenuhi kebutuhan perusahaan. Menurut Riyanto (2008: 122): Pengeluaran pembelanjaan modal meliputi pengeluaran untuk pembelian aset tetap seperti tanah, bangunan-bangunan, mesin-mesin dan peralatan-peralatan lainnya. Untuk itu perusahaan dalam pembelanjaan modalnya harus memperhitungkan secara tepat, agar tidak terjadi kerugian di masa depan. Indikator yang dapat digunakan untuk menghitung pembelanjaan modal adalah *Capital Expenditure to Book Value of Asset* (CAPBVA).

Perusahaan dalam melakukan pembelanjaan modal cenderung akan menggunakan dana yang sangat besar. Dalam memenuhi kebutuhan tersebut, maka perusahaan akan mencari dana yang dibutuhkan oleh perusahaan. Dana tersebut dapat diperoleh dari dana internal maupun dana eksternal. Jika perusahaan menggunakan dana internal cenderung akan tidak cukup. Apabila pembelanjaan modal besar, maka keperluan modal perusahaan tersebut juga akan besar. Hal ini akan meningkatkan struktur modal perusahaan, maka dapat disimpulkan bahwa semakin besar belanja modal maka akan meningkatkan tingkat utang perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Suteja (2009) membuktikan bahwa belanja modal memiliki pengaruh yang positif terhadap struktur modal. Hasil penelitian Khusnul dan Arfianto (2012) serta Moyo, Wolmarans, dan Briimmer (2013) dan penelitian Manihuruk, Djumahir dan Sumiati (2016) juga membuktikan bahwa belanja modal berpengaruh positif terhadap struktur modal. Semakin besar pembelanjaan modal perusahaan maka keperluan modal perusahaan juga akan semakin besar untuk memenuhi

kebutuhan tersebut, sehingga perusahaan akan mencari dana yang berasal dari luar. Berdasarkan uraian di atas dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut:
 H_3 : Belanja modal berpengaruh positif terhadap struktur modal.

C. Metode Penelitian

Bentuk penelitian yang digunakan adalah penelitian asosiatif. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian adalah teknik dokumentasi. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan yang diperoleh melalui situs *website* resmi Bursa Efek Indonesia, yaitu www.idx.co.id. Laporan keuangan yang digunakan merupakan laporan keuangan perusahaan selama lima tahun yaitu dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016.

Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri yang berjumlah empat puluh perusahaan. Teknik penarikan sampel yang menggunakan *purposive sampling*. Adapun kriteria penarikan sampel pada penelitian ini, yaitu Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri di Bursa Efek Indonesia yang *listing* sebelum tahun 2012 dan memiliki data penelitian yang diperlukan. Berdasarkan kriteria pengambilan sampel tersebut terdapat sampel dalam penelitian ini sebanyak tiga puluh dua perusahaan. Teknik analisis data dilakukan dengan analisis statistik deskriptif, pengujian asumsi klasik, persamaan regresi linear berganda, uji koefisien determinasi, serta pengujian hipotesis. Pengukuran untuk variabel yang diteliti adalah sebagai berikut :

1. Struktur Aset

Menurut Sudana (2011: 163): Rumus untuk menghitung struktur aset adalah sebagai berikut:

$$\text{Struktur Aset} = \frac{\text{Aset Tetap}}{\text{Total Aset}}$$

2. Ukuran Perusahaan

Menurut Djumahir (2005: 308): Rumus untuk menghitung ukuran perusahaan adalah sebagai berikut :

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{Total Aset}$$

3. Belanja Modal

Menurut Sartono (2008: 260): Rumus untuk menghitung belanja modal adalah sebagai berikut:

$$\text{Belanja Modal} = \frac{\text{Aset Tetap}_t - \text{Aset Tetap}_{t-1}}{\text{Total Aset}}$$

4. Struktur Modal

Struktur modal diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio*. Menurut Kasmir (2010: 123): Rumus untuk menghitung *debt to equity ratio* adalah sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

D. Pembahasan

1. Analisis Statistik Deskriptif

Berdasarkan Tabel 1 hasil pengujian statistik deskriptif Struktur Aset (X_1), Ukuran Perusahaan (X_2), Belanja Modal (X_3) dan Struktur Modal (Y) diketahui rata-rata Perusahaan Sektor Aneka Industri memiliki proporsi aset tetap sebesar 67,85 persen. Skala perusahaan memiliki sebaran data yang merata. Ada perusahaan yang mengalami penurunan aset tetap dari tahun sebelumnya serta ada perusahaan yang mengalami defisit ekuitas.

TABEL 1
STATISTIK DESKRIPTIF

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X ₁	160	,1020	,9170	,678500	1,0174311
X ₂	160	25,2750	34,2260	28,5605	2,1815108
X ₃	160	-,2780	,6020	,031819	,1079320
Y	160	-1,5050	8,2610	1,184294	1,3047440
Valid N (listwise)	160				

Sumber : Output SPSS 22, 2018

2. Pengujian Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik pada penelitian ini dilakukan dengan uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi. Pengujian asumsi klasik menunjukkan hasil bahwa penelitian ini telah memenuhi syarat pengujian asumsi klasik.

3. Analisis Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Belanja Modal terhadap Struktur Modal

Berdasarkan pengujian, maka dapat diperoleh ringkasan hasil pengujian seperti berikut:

TABEL 2
RINGKASAN HASIL PENGUJIAN

Variabel	Coefficient	t-Statistic
(Constant)	1,543	2,543*
X ₁	0,235	4,847**
X ₂	3,125	0,360
X ₃	4,348	0,060
R = 0,365		
Adjusted R2 = 0,116		
F-Statistic = 7,847**		

** Signifikansi level 0,01

* Signifikansi level 0,05

Sumber: Data olahan SPSS 22, 2018

Berikut pembahasan hasil pengujian yang telah dilakukan:

a. Analisis Regresi Linear Berganda

Berdasarkan hasil pengujian dapat dibentuk persamaan regresi seperti berikut:

$$Y = 1,543 + 0,235X_1 + 3,125X_2 + 4,348X_3 + e$$

b. Uji Koefisien Korelasi dan Determinasi

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 2 menunjukkan nilai R sebesar 0,365. Ini menunjukkan terdapat hubungan positif dan cukup antara struktur aset, ukuran perusahaan dan belanja modal terhadap struktur modal. Nilai koefisien determinasi yang ditunjukkan dengan nilai *Adjusted R Square* adalah sebesar 0,116. Ini menunjukkan bahwa presentase pengaruh struktur aset, ukuran perusahaan dan belanja modal terhadap struktur modal sebesar 11,6

persen dan sisanya 88,6 persen dipengaruhi oleh faktor lainnya yang tidak dianalisis pada penelitian ini.

c. Uji Kelayakan Model (Uji F)

Uji F pada penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui apakah struktur aset, ukuran perusahaan dan belanja modal merupakan model yang layak dalam memberikan penjelasan terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil pada Tabel 2, dapat dilihat pada nilai F_{hitung} dalam penelitian ini sebesar 7,847. Nilai tersebut lebih besar dari nilai F_{tabel} . Dengan demikian berdasarkan hasil pengujian maka dapat disimpulkan bahwa model penelitian ini layak untuk diujikan.

d. Uji Signifikansi (Uji t) dan Pembahasan Pengaruh

1) Pengaruh Struktur Aset terhadap Struktur Modal

Hipotesis pertama yang dibangun pada penelitian ini menyatakan struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil pengujian signifikansi menunjukkan nilai t_{hitung} sebesar 4,847. Nilai tersebut lebih besar dari nilai t_{tabel} , dengan koefisien arah yang bernilai positif. Dengan demikian dapat disimpulkan struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal. Semakin besar aset tetap yang dimiliki akan memudahkan perusahaan untuk menggunakan utang yang lebih tinggi. Sehingga hipotesis pertama yang menyatakan struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal diterima.

Aset tetap dengan komposisi yang lebih besar dari total aset akan dapat membantu perusahaan dalam pengajuan pinjaman dengan pihak kreditor. Secara umum besarnya proporsi aset tetap yang dimiliki dapat menentukan seberapa besar peluang yang dimiliki oleh perusahaan untuk memperoleh pendanaan melalui pinjaman dari pihak kreditor. Utang yang didukung dengan aset tetap sebagai jaminan pada dasarnya mampu melindungi pihak peminjam dari risiko kerugian kegagalan pembayaran utang. Dengan memiliki aset tetap yang besar maka dalam memperoleh pinjaman, perusahaan tidak akan mengalami kesulitan, sebab para kreditor akan lebih mengutamakan pemberian pinjaman kepada perusahaan yang memiliki banyak aset yang dapat digunakan untuk jaminan.

Dari pernyataan yang telah dibahas sebelumnya, bahwa perusahaan yang memiliki aset tetap dalam jumlah banyak relatif lebih aman dalam pendanaan utang dalam jumlah besar, hal ini sesuai dengan pernyataan *Trade-Off theory*. Dari pemaparan tersebut, dapat ditarik sebuah kesimpulan yaitu aset tetap dalam suatu perusahaan dapat digunakan sebagai jaminan (*collateral*) atas pinjaman dana pada perusahaan. Oleh karena itu struktur aset dapat memengaruhi struktur modal secara positif. Hasil pengujian menunjukkan kesesuaian dengan penjelasan yang disampaikan Atmaja (2002: 273) dan Weston dan Brigham (2005: 175) yang menyatakan perusahaan dengan komposisi aset tetap yang lebih besar dapat digunakan sebagai agunan untuk menggunakan utang yang relatif lebih besar. Perusahaan yang memiliki struktur aset yang besar akan memperoleh kepercayaan dari peminjam dana, karena semakin besar struktur aset yang dimiliki perusahaan maka dapat meningkatkan struktur modal dan memudahkan perusahaan dalam memperoleh dana dari eksternal.

Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Penelitian Djumahir (2005), Huang dan Song (2006), Shah dan Khan (2007), Erkaningrum (2008), Hadianto (2008), Skoogh dan Sward (2015) serta penelitian Darya dan Maesaroh (2016)

menunjukkan terdapat pengaruh positif antara struktur aset dan struktur modal.

2) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal

Hipotesis kedua yang dibangun pada penelitian ini menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil pengujian signifikansi menunjukkan nilai t_{hitung} sebesar 0,360. Nilai tersebut lebih kecil dari nilai t_{tabel} . Dengan demikian dapat disimpulkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Besar kecilnya ukuran perusahaan tidak menjadi patokan dalam pertimbangan penggunaan utang dalam pendanaan. Sehingga hipotesis kedua yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap struktur modal ditolak.

Adanya ketidaksesuaian hasil pengujian dengan hipotesis kemungkinan disebabkan ukuran perusahaan yang diukur dengan total aset cenderung mengalami pertumbuhan pada setiap tahunnya, sedangkan pertumbuhan modal tidak selalu mengalami peningkatan yang stabil dan cenderung mengalami fluktuasi.

Ukuran perusahaan dapat memberikan penilaian yang lebih baik bagi perusahaan, dalam hal cakupan luas skala ekonomis dan arus kas yang dimiliki. Disamping hal tersebut ukuran perusahaan juga dapat menjelaskan pengaruh keputusan pendanaan perusahaan untuk mendanai kebutuhan dana melalui pinjaman atau utang pada pihak eksternal (kreditor). Perusahaan dengan skala yang besar dinilai cenderung mempunyai potensi untuk melunasi pinjaman utang dengan adanya laba yang dihasilkan. Selain itu, pihak kreditor secara umum juga lebih memercayai perusahaan besar yang memiliki pendapatan relatif stabil. Perusahaan yang memiliki ukuran yang besar, akan mendorong pemberi kredit untuk memberikan pinjaman.

Selain yang telah disebutkan sebelumnya, juga terdapat faktor lain bagi pemberi pinjaman untuk memberikan pinjaman kepada perusahaan, yaitu berupa ketersediaan dan pengungkapan informasi yang lengkap yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan yang lebih besar cenderung lebih mudah dalam memperoleh informasi yang diperlukan oleh pihak pemberi pinjaman. Perusahaan yang memiliki ukuran yang lebih besar, cenderung memiliki informasi asimetris yang lebih rendah. Informasi asimetris disini maksudnya adalah keadaan dimana pihak internal perusahaan khususnya manajer mengetahui informasi perusahaan lebih banyak dari pada pihak eksternal atau pihak luar perusahaan, seperti kreditor.

Informasi asimetris jauh lebih rendah jika perusahaan tersebut adalah perusahaan yang memiliki skala ukuran yang lebih besar, sedangkan informasi asimetris akan tinggi pada perusahaan dalam skala kecil. Adanya derajat informasi asimetris yang rendah akan memudahkan pihak luar seperti kreditor untuk mendapatkan informasi yang lebih banyak mengenai perusahaan. Perusahaan besar secara umum mewujudkan ketersediaan informasi tersebut dengan cara melaporkan kondisi keuangannya dalam laporan finansial yang relatif lebih lengkap, dari pada perusahaan dalam skala ukuran yang lebih kecil. Dengan kata lain perusahaan yang memiliki derajat informasi yang rendah, dapat memberikan peluang dalam keterbukaan informasi, terutama pada perusahaan dalam skala yang lebih besar. Berdasarkan pernyataan yang telah dijelaskan sebelumnya, dapat ditarik suatu kesimpulan yaitu dalam

pemberian pinjaman yang dilakukan oleh kreditor tidak hanya dipengaruhi oleh ukuran perusahaan.

Perusahaan dengan ukuran yang kecil dapat memperoleh pendanaan yang terbatas, tapi ada juga perusahaan yang memperoleh pendanaan dengan jumlah yang lebih besar dari ekuitasnya. Begitu juga dengan perusahaan yang berukuran besar, tidak selalu menggunakan pendanaan eksternal dengan jumlah yang besar. Sehingga terdapat ketidakpastian pengaruh ukuran perusahaan dengan struktur modal. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Penelitian Pandey (2004), Djumahir (2005), Sheikh (2011) serta penelitian Umer (2014) yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif antara ukuran perusahaan terhadap struktur modal.

3) Pengaruh Belanja Modal terhadap Struktur Modal

Hipotesis ketiga yang dibangun pada penelitian ini menyatakan belanja modal berpengaruh positif terhadap struktur modal. Hasil pengujian signifikansi menunjukkan nilai t_{hitung} sebesar 0,060. Nilai tersebut lebih kecil dari nilai t_{tabel} . Dengan demikian dapat disimpulkan belanja modal tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Pertumbuhan aset tetap tidak menjadi patokan dalam pertimbangan penggunaan utang dalam pendanaan. Sehingga hipotesis ketiga yang menyatakan belanja modal berpengaruh positif terhadap struktur modal ditolak.

Apabila nilai pembelanjaan modal pada perusahaan mengalami penurunan, maka penggunaan dana eksternal juga menurun. Namun penggunaan dana eksternal dalam perusahaan dapat mengalami penurunan jika pembelanjaan modal mengalami peningkatan. Artinya perubahan pada penggunaan dana eksternal tidak hanya disebabkan adanya pembelanjaan modal.

Hal ini menjelaskan bahwa pengaruh yang tidak signifikan pada penelitian ini dapat disebabkan karena perusahaan memberlakukan batasan proporsi optimal dalam melakukan pembelanjaan modal. Hal ini dapat terjadi jika ada pembatasan *budget* pembelanjaan modal, sehingga perusahaan tidak *over* dalam melakukan pembelanjaan. Dimana jika perusahaan belanja melebihi *budget* yang telah disediakan maka dapat menyebabkan kekurangan modal. Pada kejadian tersebut pihak perusahaan akan melakukan kontrol terhadap pembelanjaan modal yang dilakukan, supaya tidak terjadi kekurangan modal kerja yang dapat mengganggu kinerja keuangan perusahaan.

Sehingga terdapat ketidakpastian pengaruh belanja modal dengan struktur modal. Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Penelitian Suteja (2009), Khusnul dan Arfianto (2012), Moyo, Wolmarans, dan Briimmer (2013), Manihuruk, Djumahir dan serta penelitian Sumiati (2016) bahwa belanja modal berpengaruh positif terhadap struktur modal.

E. Penutup

Hasil pengujian menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal, sedangkan ukuran perusahaan dan belanja modal tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal. Proporsi aset tetap dalam total aset dapat dijadikan sebagai jaminan dan memudahkan perusahaan untuk mendapatkan pendanaan dari eksternal. Adapun saran yang dapat diberikan kepada peneliti berikutnya agar dapat meneliti tidak terbatas hanya pada unsur aset baik aset tetap

maupun total aset, tetapi juga dapat meneliti faktor-faktor lain yang sekiranya merupakan pertimbangan dalam memutuskan untuk penggunaan dana eksternal.

DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas Setia. 2002. *Manajemen Keuangan*, edisi revisi. Yogyakarta: Andi.
- Brealey, Myers dan Marcus. 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, edisi kelima, jilid kedua (judul asli: *Fundamentals of Corporate Finance*). Penerjemah Bob Sabran, Jakarta: Erlangga.
- Brealey, Richard A, Stewart C. Myers, dan Alan J. 2007. Marcus. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Darya, I Gusti Putu., dan Siti Maesaroh. 2016. "The Influence of Asset Structural, Growth Opportunity, Profitability and Sales Growth to Capital Structural in Consumer Goods Company Listed in Indonesia Stock Exchange." *IOSR Journal of Economics and Finance*, vol.7,no.4, pp.29-39.
- Djumahir. 2005. "Pengaruh Variabel-Variabel Tax Shield dan Non Tax Shield terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan." *Jurnal Wacana*, vol.8,no.3, hal. 302-321.
- Erkaningrum F. Indri. 2008. "Faktor-Faktor Penentu Financial Leverage Dalam Struktur Modal" *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, vol.01,no.02, pp.164-184.
- Fahmi, Irham. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*: Bandung: Alfabeta.
- Hadianto, Bram. 2008. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Telekomunikasi Periode 2000-2006: Sebuah Pengujian Hipotesis Pecking Order." *Jurnal Manajemen*, vol. 7, no. 2, hal. 1-14.
- Herry. 2015. *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Huang, Guihai dan Frank M. Song. "The Determinants of Capital Structure Evidence From China." *China Economic Review*, vol. 17, pp. 14-36.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Khusnul, Fatkhiatur dan Erman Denny Arfianto. 2012. "Analisis Pengaruh Capital Expenditure, Sales Growth, Profitability, Size, dan Rating Premium." *Jurnal Diponegoro*, vol.1,no.1, hal. 1-11.
- Manihuruk, Wiston., Djumahir., dan Sumiati. 2016. "Determinants of Capital Structure and The Role of Capital Structure on Firm Value." *European Jurnal of Business and Management*, vol.8,no.22, pp.182-194.
- Moyo, Vusani., Hendrik Wolmarans., dan Leon Briimmer. 2013. "Dynamic Capital Structure Determinants: Some Evidence from South African Firms." *Jurnal of Economic and Financial Sciences*, pp.661-682.

- Pandey, I. M. 2011. "Capital Structure and The Firm Characteristics Evidence From an Emerging Market." *IIMA Working Paper*, pp. 1-17.
- Riyanto, Bambang. 2008. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*, edisi kedelapan. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta : BPFE.
- Shah, Attaullah., dan Safiullah Khan. 2007. "Determinants of Capital Structure: Evidence from Pakistani Panel Data". *International Review of Bussiness Research Paper*, vol.3,no.4 (Oktober 2007), pp.265-282.
- Sheikh, Nadeem Ahmed. 2011. "Determinants of Capital Structure." *Journal Managerial Finance*, vol.37,no.2, pp. 117-133.
- Skoogh, Jennifer dan Philip Sward. 2015. "The Impact Of Tangible Asset on Capital Structure." Unpublished dissertation, University Of Gothenburg.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Suripto. 2015. *Manajemen Keuangan: Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan melalui Pendekatan Economic Value Added*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Suteja, Jaja. 2009. "Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan, dan Faktor Eksternal pada Penentuan Nilai Perusahaan." *Jurnal Trikonomika*, vol.8,no.2,hal. 78-89.
- Syamsuddin, Lukman. 2016. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Umer, Usman Muhammed. 2014. "Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Large Taxpayer Share Companies in Ethiopia." *International Journal of Economics and Finance*, vol. 6, no. 1, pp. 53-65.
- Weston, J. Fred dan Eugene F. Brigham. 2005. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (judul asli: *Essentials of Managerial Finance*), edisi kesembilan, jilid kedua. Penerjemah Alfonsus Sirait. Jakarta: Erlangga.

PEDOMAN PENULISAN ARTIKEL

1. Artikel berisi hasil pemikiran atau penelitian dalam bidang ekonomi (manajemen, akuntansi, bisnis) dan ilmu-ilmu terkait yang belum pernah dipublikasikan di media lain.
2. Artikel ditulis dalam bahasa Indonesia atau Inggris, 15-25 halaman, spasi ganda, huruf Times New Roman ukuran 12, pada kertas A4.
3. Margin kiri, kanan, atas dan bawah 2.5 cm.
4. Tabel/gambar/bagan/grafik diberi nomor urut dan judul yang diletakkan di tengah ruang ketikan.
5. Kutipan langsung yang lebih dari empat baris diketik dengan spasi tunggal, di baris baru, dan di-*indent*.
6. Kutipan langsung yang kurang dari lima baris dimasukkan dalam sambungan kalimat dan diberi tanda petik (“.....”)
7. Sumber yang dikutip dituliskan dalam tanda kurung dengan menuliskan: nama akhir penulis (.) tahun terbit (:) nomor halaman.

Contoh:

- a. Satu sumber kutipan dengan satu penulis: (Helfert,1996: 97). Jika nama sumber sudah disebut di dalam teks, maka cukup ditulis tahun terbit dan nomor halaman di dalam kurung.
 - b. Satu sumber kutipan dengan dua penulis: (Brigham & Houston, 2001: 14).
 - c. Satu sumber kutipan dengan lebih dari tiga penulis: (Keown *et al.*, 2005: 37).
 - d. Dua sumber kutipan dengan penulis yang berbeda: (Helfert, 1996: 97; James, 2000: 45).
 - e. Dua sumber kutipan dengan penulis yang sama (Brown, 2001: 45; 2002: 87). Jika tahun publikasinya sama: (Brown, 2001a: 56; 2001b: 45).
8. Setiap artikel harus memuat daftar pustaka (hanya yang menjadi sumber kutipan) dengan ketentuan:
 - a. Daftar pustaka disusun alfabetis
 - b. Susunan penulisan daftar pustaka **buku**: nama pengarang (.), tahun terbit (.), judul buku (.), kota penerbit (:), nama penerbit.

Contoh:

Kaplan, Robert S. & David P. Norton. 2008. *The Execution Premium: Linking Strategy to Operations for Competitive Advantage*. Boston: Harvard Business School Press.

- c. Susunan penulisan daftar pustaka **artikel jurnal**: nama pengarang (.), tahun terbit (.), judul artikel (.), nama majalah/jurnal, volume/nomor, halaman artikel.

Contoh:

Zeithaml, Valerie A. 1990. “The Behavioral Consequences of Service Quality”. *Journal Marketing*, Vol. 6, 24-33.

9. Artikel dikirimkan paling lambat dua bulan sebelum terbit (bulan terbit: Juni dan Desember) dalam bentuk dan *soft copy* ke email: mabis_wd@yahoo.co.id. Kepastian publikasi akan diberitahukan kepada penulis setelah melewati proses review redaksi.

10. Sistematika penulisan artikel:

Abstrak: memuat ringkasan penelitian, antara lain masalah penelitian, tujuan, metode dan temuan. Abstrak (sekitar 100-200 kata) ditulis dalam bahasa Inggris untuk artikel berbahasa Indonesia dan dalam bahasa Indonesia untuk artikel berbahasa Inggris.

Kata-kata Kunci: 4-8 istilah.

Pendahuluan: menguraikan latar belakang, rumusan masalah, dan tujuan penelitian.

Hasil dan Pembahasan: menguraikan hasil dari analisis data yang dilakukan dan pembahasan atas hasil analisis tersebut.

Kesimpulan dan Implikasi: memuat jawaban atas masalah penelitian berdasarkan hasil analisis, keterbatasan penelitian, dan/atau masukan untuk penelitian selanjutnya.

Daftar Pustaka dan Biodata Singkat Penulis

MABIS



9 772088 460007