

PENGARUH PENDAPATAN, LABA DAN ARUS KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Muhammad Syaiful Arif¹; Dwika Lodia Putri²; Dini Onasis³

FEB Universitas Lancang Kuning
Jln. Yos Sudarso KM 08 Rumbai Telp. (0761) 52581
E-mail : dwikalodiaputri@unilak.ac.id (Koresponding)

Abstract: This research assesses how revenue, profits, and cash flows affect the valuation oil and gas firms that listed on the Indonesia Stock Exchange. This study utilizes a quantitative descriptive methodology. The research utilized purposive sampling as the methodology. Research data collection technique include literature review and documentation. The data in this study is analyzed using multiple linear regression. The firm sample was created by conducting research on ten oil and gas firms listed on the Indonesian Stock Exchange between 2019 and 2023. Hypothesis testing results show that sales, profit, and cash flow have no meaningful effect on the valuation of oil and gas Firms listed on the Indonesian Stock Exchange

Keywords: *Revenue, Profit, Cash Flow, and Company Value*

Setiap perusahaan atau badan usaha berupaya untuk meningkatkan dan memperkuat posisi usahanya setelah pandemi Covid-19 yang melanda dunia. Perusahaan harus menetapkan strategi manajemen usaha untuk meningkatkan dan memantapkan posisi usahanya. Mendapatkan modal tambahan untuk investasi dan operasional adalah salah satu strategi manajemen bisnis. Modal sangat penting bagi perusahaan untuk memulai operasinya. Jika perusahaan memiliki modal yang cukup, ia akan dapat bertahan dan bahkan berkembang. Modal bisa didapatkan berasal dari perusahaan atau dapat berasal dari luar perusahaan.

Saat ini, perkembangan ekonomi Indonesia berkaitan dengan kondisi makro. Saat ini, kondisi makroekonomi Indonesia tergolong kondusif dengan adanya peningkatan berbagai indikator ekonomi makro. Kondisi ekonomi global dan nasional yang membaik berpotensi mendukung pertumbuhan ekonomi. Hal ini akan meningkatkan konsumsi swasta, minat untuk membeli barang konsumen, atau pembangunan sarana dan prasarana nasional. Ini akan meningkatkan aktivitas sektor konstruksi. Oleh karena itu, permintaan dana untuk modal usaha tambahan meningkat, dan banyak

perusahaan menggunakan pasar modal untuk mendapatkan investasi dan dana operasional.

Dalam studi peneliti ini, dalam menguji nilai perusahaan memanfaatkan rumus Price to Book Value (PBV). PBV dipakai untuk alat pengukuran nilai perusahaan karena telah digunakan pada penelitian terdahulu untuk indikator tersebut. Alasan lain PBV dipakai untuk alat pengukuran nilai perusahaan adalah dinilai cara paling tepat untuk menggambarkan nilai perusahaan.

Penggunaan PBV untuk menguji nilai perusahaan dianggap sesuai karena PBV ialah rasio harga saham terhadap nilai buku saham. Ketika permintaan terhadap saham perusahaan Anda meningkat, maka harga saham pun naik. Aspek yang menyebabkan kenaikan harga meliputi tingkat dividen, profit, dan likuiditas yang tinggi.

METODE

Informasi keuangan sudah terdaftar serta aktif di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam pengawasan tahun 2019-2023. Menurut data BEI, tahun 2019-2023 menunjukkan kehadiran 10 perusahaan minyak dan gas bumi.

Menentukan sampel dengan metode *purposive sampling*, melibatkan kesimpulan sampel yang dipilih secara disengaja berdasarkan penilaian penelitian untuk memilih sampel yang memenuhi kriteria tertentu. Pengambilan sampel dilakukan dari populasi yang sesuai dengan kriteria tertentu, dengan jumlah populasi yang dipilih biasanya sebanyak 10.

HASIL

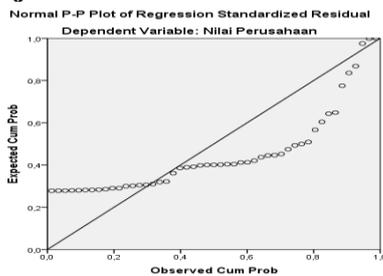
Analisis Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean		Std. Deviation
		Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error
Nilai Perusahaan	50	-.74371780783	12,944,527,829,165	125,256,255,683,961	337,947,329,664,191	2,389,648,484,894,250
Pendapatan	50	5719735	8,56239E+11	63929270461,12	25,309,661,273,987	178,966,331,163,705
Labas	50	-9,06489E+11	33853135764	-18075246457,06	18,208,073,559,022	128,750,522,859,278
Arus Kas	49	-5584375429	40567269860	2185737573,06	1,055,904,054,598	7,391,328,382,117
Valid N (listwise)	49					

Sumber : Data Olahan 2024

Variabel nilai perusahaan terletak pada tabel di atas mempunyai hasil minimum -0,74 sedangkan maksimum 12,94 dan rata-rata 125,25. Pendapatan maksimum adalah 8562, sementara rata-rata pendapatan adalah 6392. Laba maksimum adalah 3385, dengan nilai rata-rata -1870. Arus Kas mempunyai hasil maksimum 4056, dengan hasil rata-rata 2185, dan hasil semua data yang digunakan adalah 49.

Hasil Uji Normalitas



Pada gambar diatas, dapat terlihat pada pola penyebaran data menyesuaikan garis diagonal lurus. Artinya disimpulkan pada data residual nilai perusahaan memenuhi asumsi normalitas.

Hasil Uji Multikolineritas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
(Constant)	10,718	2,419			4,430	,000		
Pendapatan	-3,809E-11	,000	-.415		-2,498	,016	,588	1,699
Labas	5,741E-13	,000	,004		,033	,974	,985	1,015
Arus Kas	1,345E-9	,000	,674		4,032	,000	,583	1,717

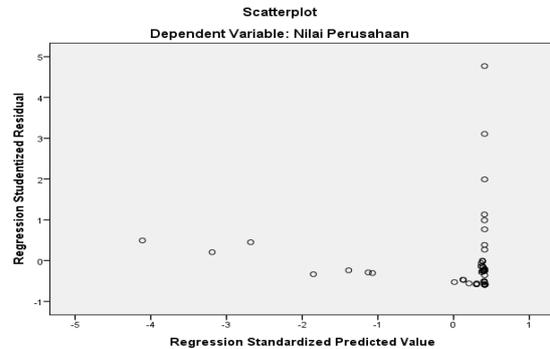
Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber : Data Olahan 2024

Dalam tabel di atas, pendapatan, laba dan arus kas memiliki nilai di atas 0,10, adalah

antara lain 1,699, 1,015, dan 1,717. Tidak ada keterkaitan yang signifikan antar variabel dalam data, sehingga hasil pengujian dapat dipercaya.

Hasil Uji Heteroskedastisitas



Berdasarkan gambar, diperoleh kesimpulan bahwa Tidak ada terjadi heteroskedastisitas artinya titik tersebar tidak beraturan diatas dan dibawah pada nilai 0 pada sumbu Y.

Model Summary ^a					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,772 ^a	,598	,586	1,48267	1,956

a. Predictors: (Constant), LN_X3, LN_X1, LN_X2
b. Dependent Variable: LN_Y

Hasil Uji Autokorelasi

Kesimpulan uji autokorelasi: Apabila nilai Durbin Watsons sudah di tengah dL serta 4-dU, artinya model regresi tidak mengalami autokorelasi. Berdasarkan uji Durbin Watson, hasil Durbin Watson yaitu 1,3779, yang berada di bawah 1,956 dan 2,2783. Kesimpulannya, tidak terjadinya autokorelasi pada studi ini.

Analisis Regresi Linear Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	14,785	3,768		3,927	,000
	Pendapatan	-2,133E-11	,000	-.160	-.858	,395
	Labas	1,817E-11	,000	,098	,668	,508
	Arus Kas	-1,876E-10	,000	-.057	-.307	,760

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Formula hasil uji regresi linear berganda adalah:

$Y = 14,785 - 2,133X_1 + 1,817X_2 - 1,876X_3$
 Nilai konstanta Y adalah 14,785 dengan nilai positif. Artinya dijelaskan bahwa jika distribusi nilai 0, berarti nilai perusahaan 14,785.

$X_1 =$ Pendapatan dengan nilai -2,133 negatif artinya jika penurunan pendapatan 1, maka nilai

perusahaan akan menurun -2,133 jika faktor-faktor lainnya tetap tidak berubah.

X_2 = Laba sebesar 1,817 dengan tanda positif menunjukkan jika arus kas kenaikan 1, nilai perusahaan akan meningkat 1,817 apabila faktor-faktor lainnya konstan.

X_3 = Arus kas bernilai -1,876 menunjukkan tanda negatif yang mengindikasikan bahwa arus kas kenaikan 1, nilai perusahaan akan menurun -1,876 jika aspek lainnya konstan

PEMBAHASAN

Pada uji signifikan, thitung lebih besar dari ttabel menunjukkan tidak adanya pengaruh signifikan pendapatan atas nilai perusahaan. Hasil studi ini diperkuat oleh temuan sebelumnya yang menjelaskan yaitu variabel pendapatan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil uji t parsial dapat dilihat bahwa Laba tidak memiliki pengaruh signifikan kepada nilai perusahaan. Hasil uji t dijadikan untuk memberikan pengaruh individu dari variabel Y terhadap variabel X. Berdasarkan uji secara parsial, thitung > ttabel arus kas tidak berpengaruh kepada nilai perusahaan.

Hasil uji signifikan (F) atau simultan, adalah sebagai uji pengaruh bersama-sama variabel X terhadap variabel Y. Berdasarkan Uji F secara simultan, hasil uji menunjukkan bahwa Fhitung lebih besar dari Ftabel. Artinya, pendapatan, laba, dan arus kas tidak berpengaruh secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini konsisten terhadap penelitian sebelumnya oleh Rezika & Prihanisetyo (2016) dan Debbianita (2009) serta juga menunjukkan ketidakterdapatnya berpengaruh signifikan dengan bersamaan antara pendapatan, laba, dan arus kas terhadap nilai perusahaan. Penyebabnya yakni nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk keadaan ekonomi dan sosial-politik negara.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil olahan data yang telah dilaksanakan, di dapatkannya kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji t menunjukkan pendapatan tidak berdampak pada nilai perusahaan.
2. Hasil uji t menunjukkan laba tidak berdampak terhadap nilai perusahaan.
3. Hasil uji t menunjukkan arus kas tidak signifikan adanya pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.
4. Hasil uji F mengindikasikan bahwa pendapatan, laba, dan arus kas tidak signifikan mempengaruhi nilai perusahaan.

DAFTAR RUJUKAN

- Abbas, D. S., Utami, F., Widyaningsih, I. U., Manurung, S., Maulana, A., Sudarmanto, E., Reza, M., Wicaksono, G., Munafi'ah, B., & others. (2020). *Pengantar Akuntansi*. Penerbit Widina. <https://books.google.co.id/books?id=b1NFEAAAQBAJ>
- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, Masita, Ardiawan, Ketut, N., & Sari, Meilida, S. (2021). *Metodologi penelitian kuantitatif*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Agusman, I., & Budi, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Harga Saham Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI. *Indonesian Journal of Economics Application*, 2(2), 131–139.
- Anasta, L., & Sopanah, A. (2023). *Teori Akuntansi Konsep Dan Praktis*. SCOPINDO MEDIA PUSTAKA. <https://books.google.co.id/books?id=Wz6xEAAAQBAJ>
- Anita, R., Rahmah, W. A. N. F., Oemar, F., & Rasyid, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan : Mekanisme dari

- Struktur Modal. *Bisnis Kompetitif*, 2(2), 76–88.
- Apriyeni, Waldelmi, I., & Pahlawan, R. (2023). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Net Profit Margin Terhadap Pertumbuhan Laba. *Bisnis Kompetitif*, 2(3).
- Astuti, K. M. (2020). Analisis Perubahan Pendapatan dan Laba Pedagang Eceran Sebelum dan Sesudah Berdirinya Indomaret dan Alfamart di Kecamatan Bagan Sinembah Kabupaten Rokan Hilir. *Ekonomi*, 21(1), 1–9. <http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/JKM/article/view/2203%0Ahttp://mpoc.org.my/mala> ysian-palm-oil-industry/
- Berry, Y., Anggraeni, A. F., Liestyowati, L., Rahmayani, M. W., Bibiana, R. P., Sunaryono, S., Nur, L. Z., G. M. B. M., Asri, M., Azis, A., & others. (2023). *Manajemen Keuangan : Strategi Mengelola Keuangan yang Efektif*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia. <https://books.google.co.id/books?id=P AjKEAAAQBAJ>
- Debbianita. (2009). Pendapatan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Entitas yang Tergabung dalam Perusahaan LQ45 Periode 2005-2008). *Akuntansi, Nik 510291*.
- Effendi, B. (2023). Urgensi Nilai Perusahaan : Antara Relevansi Earning Per Share , Struktur Modal dan Kebijakan Dividen. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 7, 123–130.
- Elwardi Hasibuan, S. E. M. A., & Yurmaini, S. E. M.A. (2023). *Pengantar Akuntansi*. CV. Mitra Cendekia Media. <https://books.google.co.id/books?id=bi O2EAAAQBAJ>.
- Farwitawati, R. (2015). Kemampuan Komponen Arus Kas untuk Memprediksi Dividen Masa Depan. *Menara Ekonomi*, 1(2), 9–13.
- Fitriana, A. V, Indrawati, A., Amrih, M., Sembiring, S., Jannah, L., Budiantara, M., Rifani, R. A., Gaol, R. L., berry, Y., & others. (2023). *Teori Akuntansi*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia. <https://books.google.co.id/books?id=D 3i4EAAAQBAJ>
- Franita, R. (2018). *Mekanisme Good Corporate Governance dan Nilai Perusahaan: Studi untuk Perusahaan Telekomunikasi*. Lembaga Penelitian dan Penulisan Ilmiah AQLI. <https://books.google.co.id/books?id=fx eZDwAAQBAJ>.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS.25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hermaya, O. (2021). *Manajemen Keuangan*. CV BATAM PUBLISHER. <https://books.google.co.id/books?id=L KVYEAAAQBAJ>
- Hery. (2021). *Analisis Laporan Keuangan-Integrated And Comprehensive*. Gramedia Widiasarana Indonesia. <https://books.google.co.id/books?id=cF kjEAAAQBAJ>
- Hidayati, M., Anggraeni, A. F., Evi, T., Rahmadi, Z. T., Asri, M., Kusmila, Z., Putri, N. J., Zuhroh, S., Haryanti, C. S., Sukmawati, E., & others. (2023). *TEORI AKUNTANSI : Pengantar dan Penerapan Konsep-konsep Akuntansi*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia. <https://books.google.co.id/books?id=h KPMEAAAQBAJ>
- Husain, F. (2021). Tinjauan Literatur Tentang Penelitian Arus Kas di Indonesia Periode 2017-2019. *Aplikasi Manajemen Dan Inovasi Bisnis*, 3, 84–95.
- idx.co.id. (2024). *Indonesia Stock Exchange*. Idx.Co.Id. <https://www.idx.co.id/>.

- Lestari, F. A. P., Harmadji, D. E., Maulita, D., Fitriasari, N., Lestari, B. A. H., Wicaksono, G., Burhanuddin, C. I., Wati, Y., & others. (2022). *Manajemen Keuangan*. Get Press.
<https://books.google.co.id/books?id=V MpuEAAAQBAJ>
- Luayyi, S., Eliza Nurvianasari, E., & Kusumaningarti, M. (2022). Pengaruh Arus Kas Dan Rasio Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JIAKu)*, 1(3), 213–229.
<https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3.5424>
- Madji, S., Engka, D. S. M., Sumual, J. I., Faktor, A., Yang, F., & Pendapatan, M. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pendapatan Petani Rumput Laut di Desa Nain Kecamatan Wori Kabupaten Minahasa Utara. *EMBA*, 7(3), 3998–4006.
- Munica, F. V. (2020). Pengaruh Kebijakan Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan dan Nilai Perusahaan di Masa Pandemi Covid-19 (Studi pada Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022). *Ilmu Administrasi*, 19(July), 1–23.
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan : Konsep dan Aplikasi*. Penerbit Adab.
<https://books.google.co.id/books?id=eG BZEAAAQBAJ>
- Oemar, F. (2022). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Assets Growth dan Assets Tangibility Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Akuntansi Kompetif, Online ISSN: 2622-5379*, 5.
- Pratiwi, F. N., Aljufri, A., & Arini, A. (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Goods dan Mining di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018–2020. *Jurnal IAKP: Jurnal Inovasi Akuntansi Keuangan & Perpajakan*, 3(2), 162.
<https://doi.org/10.35314/iakp.v3i2.2904>
- Putri, D. L., Nurmansyah, & Aznuriyandi. (2020). Pengaruh Laba Dan Arus Kas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 3(3), 110–115.
- Putri, E. A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi Oleh Kebijakan Dividen. *Akuntansi Keuangan*, 3, 134–144.
- Reni Ria Armayani Hasibuan, M. E. I., Nurul Jannah, S. E. I. M. E., & Angga Syahputra, M. E. I. (2022). *EMIS (Ekonomi Mikro Islam)*. Merdeka Kreasi Group.
<https://books.google.co.id/books?id=jI DJEAAAQBAJ>
- Rezika, C., & Prihanisetyo, A. (2016). *Pengaruh Pendapatan, Laba, Dan Arus Kas Terhadap Nilai Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 2(2), 17–38.
- Ristiyana, R. (2019). Pengaruh Arus Kas Dan Pengembalian Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada PT. Hero Supermarket, Tbk Periode 2004 – 2018). *Jurnal Penelitian Dan Karya Ilmiah*, 19(2), 210–224.
<https://doi.org/10.33592/pelita.vol19.iss2.122>