

ANALISIS PERBANDINGAN DEBT TO EQUITY RATIO ANTARA PT KALBE FARMA TBK DAN PT KIMIA FARMA TBK

Mujabir¹, Aliah Pratiwi²

STIE BIMA, JL. Wolter Monginsidi Kompleks Tolobali Kota Bima

Email: mujabirstiebima123@gmail.com, aliahpratiwi@ymail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis ada atau tidaknya perbedaan Debt to Equity Ratio antara PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian komparatif (perbandingan). Penelitian komparatif digunakan untuk mengetahui perbandingan Debt to Equity Ratio antara PT Kalbe Farma Tbk (X1) dan PT Kimia Farma Tbk (X2). Variabel dalam penelitian ini adalah DER (Debt to Equity Ratio). Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode purposive sampling, yaitu mengambil sampel yang ditentukan sebelumnya berdasarkan maksud dan tujuan penelitian dan Sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan pada PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk selama 5 tahun mulai dari tahun 2015 sampai tahun 2019. Analisis data yang digunakan berupa uji-t Dua sampel Independen. Hasil analisis menunjukkan bahwa terdapat perbedaan Debt to Equity Ratio antara PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk, hasil interpretasi data dapat nilai membandingkan t_{hitung} dan t_{tabel} . Jika $t_{hitung} \geq t_{tabel}$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Jadi $\{(5,755) \geq (2,306)\}$, maka H_0 diterima dan H_a ditolak.

Kata kunci: DER (Debt to Equity Ratio)

ABSTRACT

This study aims to analyze whether or not there is a difference in Debt to Equity Ratio between PT Kalbe Farma Tbk and PT Kimia Farma Tbk. This type of research used in this research is comparative research (comparison). Comparative research is used to determine the ratio of Debt to Equity Ratio between PT Kalbe Farma Tbk (X1) and PT Kimia Farma Tbk (X2). The variable in this study is DER (Debt to Equity Ratio). The sampling method used is the purposive sampling method, which is taking the sample previously determined based on the aims and objectives of the research and the sample in this study is the financial statements of PT Kalbe Farma Tbk and PT Kimia Farma Tbk for 5 years starting from 2015 to 2019. Analysis of the data used in the form of two independent samples t-test. The results of the analysis show that there is a difference in Debt to Equity Ratio between PT Kalbe Farma Tbk and PT Kimia Farma Tbk, the results of data interpretation can compare the value tcount and ttable. If $t_{count} \geq t_{table}$, then H_0 is rejected and H_a is accepted. So $\{(5,755) \geq (2,306)\}$, then H_0 is accepted and H_a is rejected.

Keywords: DER (Debt to Equity Ratio)

PENDAHULUAN

Perusahaan perobatan atau farmasi merupakan salah satu lembaga yang menyediakan peranan penting dalam dunia medis suatu negara sebagai lembaga perantara kesehatan, hal ini dikarenakan perusahaan perobatan atau farmasi merupakan perusahaan yang berfungsi sebagai perantara kesehatan. Perubahan pada perusahaan farmasi diIndonesia sangat berpengaruh langsung pada sektor dunia medis, dikarenakan hampir semua dunia medis bergantung pada farmasi. Perusahaan farmasi mempunyai fungsi yang sangat penting dalam dunia medis, mengingat fungsi utamanya sebagai penyedia segala obat-obatan untuk keperluan medis, dengan tujuan menunjang pelaksanaan kegiatan medis nasional dalam rangka meningkatkan kesejahteraan hidup manusia.

Berdasarkan fungsi perusahaan farmasi tersebut maka sifat perusahaan manufaktur berbeda dengan perusahaan perbankan maupun perusahaan jasa yang lain. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang memiliki kegiatan seperti membeli bahan baku kemudian mengolah bahan baku dengan mengeluarkan biaya lainnya menjadi barang jadi yang siap untuk dijual. Terdapat banyak isu yang berkaitan dengan penyalahgunaan obat-obatan dalam dunia medis, maka masyarakat tidak khawatir mengkonsumsi obat generik yang dibuat oleh perusahaan farmasi tersebut.

Keseimbangan perusahaan farmasi diIndonesia dipengaruhi oleh dunia medis maupun dunia kecantikan. Untuk mengukur keseimbangan dari perusahaan farmasi dapat kita lihat dari total *Debt* dengan *Equity* yang dapat mempengaruhi keseimbangan dari perusahaan farmasi tersebut, dengan menggunakan alat ukur berupa rasio *Debt To Equity Ratio* (DER).

Trisnandari (2015) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat menunjukkan atau menggambarkan pengaruh terhadap banyak kondisi. Kaitannya dengan pihak investor, DER berpengaruh pada *Deviden*. Semakin tinggi tingkat *Debt to Equity Ratio* (DER), berarti komposisi hutang juga semakin tinggi, sehingga akan berakibat pada semakin rendahnya kemampuan perusahaan untuk membayarkan *Deviden Payout Ratio* (DPR) kepada pemegang saham, sehingga rasio pembayaran *Deviden* semakin rendah. Brigham dan Houston (2014:42) faktor – faktor yang mempengaruhi *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu faktor – faktor yang perlu dipertimbangkan perusahaan mengenai *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah stabilitas penjualan, struktur modal, leverage operasi, tingkat pertumbuhan, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, fleksibilitas keuangan.

Perusahaan farmasi PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk merupakan perusahaan yang bergerak di bawah naungan pemerintah (BUMN) yang dimana perusahaan tersebut adalah perusahaan milik sendiri akan tetapi dibawah pengawasan dari pemerintah (BUMN). Selain berfungsi sebagai penghasil obat untuk para medis juga sebagai penghasil obat kesehatan tubuh. Untuk meningkatkan penjualan serta mengurangi nilai utang Perusahaan PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk seringkali menghadapi beberapa kendala yaitu terjadi pembengkakan biaya bahan baku dan nilai *Debt* dan *Equity* – nya yang setiap tahun mengalami perubahan. Berikut adalah data *Debt* dan *Equity* pada PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk.

Tabel 1 Data *Debt* dan *Equity* PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk (Dalam Rupiah)

TAHUN	PT KALBE FARMA		PT KIMIA FARMA	
	DEBT (Rp)	EQUITY (Rp)	DEBT (Rp)	EQUITY (Rp)
2015	2.758.131.396.170	10.938.285.985.269	1.374.127.253.841	1.862.096.822.470
2016	2.762.162.069.572	12.463.847.141.085	2.341.155.131.870	2.271.407.409.194
2017	2.722.207.633.646	13.894.031.782.689	3.523.628.217.406	2.572.520.755.127
2018	2.851.611.349.015	15.294.594.796.354	6.103.967.587.830	3.356.459.729.851
2019	3.559.144.386.553	16.705.582.476.031	10.939.950.304	7.412.926.828

Sumber : *Data Sekunder*

Debt pada PT Kalbe Farma Tbk dalam lima tahun terakhir cenderung mengalami fluktuatif. Hal ini terlihat pada tahun 2017 yang dimana mengalami penurunan dari 2,75 dan 2,76 Triliun menjadi 2,72 Triliun. Kemudian mengalami peningkatan di tahun 2018 dan 2019 dari 2,72 Triliun menjadi 2,85 Triliun sampai 3,55 Triliun. Penurunan *Debt* pada PT Kalbe Farma Tbk di tahun 2017 disebabkan karena meningkatnya pendapatan laba yang dihasilkan. Dan penyebab terjadinya peningkatan kembali *Debt* di tahun 2019 pada PT Kalbe Farma Tbk dikarenakan banyaknya laba ditahan serta pertumbuhan ekonomi yang lamban. Sedangkan *Debt* pada PT Kimia Farma Tbk juga mengalami fluktuatif. Terlihat pada tabel 1 (satu) bahwa nilai *Debt* mengalami peningkatan yang cukup pesat dari tahun 2015 sebesar 1,37 Triliun sampai 6,10 Triliun di tahun 2018 dan kembali mengalami penurunan yang begitu signifikan pada tahun 2019 menjadi sebesar 10,93 Miliar. Penyebab terjadinya meningkatnya *Debt* pada PT Kimia Farma Tbk adalah meningkatnya laba ditahan yang dihasilkan dan pertumbuhan ekonomi yang lamban dari tahun 2015 – 2018, terjadi juga penurunan *Debt* pada PT Kimia Farma Tbk di tahun 2019 dipengaruhi oleh banyak pendapatan laba yang dihasilkan.

Equity pada PT Kalbe Farma Tbk dalam lima tahun terakhir cenderung mengalami peningkatan. Hal ini terlihat dari tahun 2015 terus mengalami peningkatan sampai tahun 2019 dari sebesar 10,93 Triliun sampai menjadi 16,70 Triliun. Terjadinya peningkatan *Equity* pada PT Kalbe Farma Tbk disebabkan karena jika *Debt* turun maka *Equity* akan mengalami peningkatan. Sedangkan *Equity* pada PT Kimia Farma Tbk juga mengalami fluktuatif. Terlihat pada tabel 2 (dua) bahwa nilai *Equity* lagi – lagi sama mengalami peningkatan dari tahun 2015 sebesar 1,86 Triliun sampai 3,35 Triliun tahun 2018 dan kembali mengalami penurunan di tahun 2019 menjadi sebesar 7,41 Miliar. Penyebab naik turunnya *Equity* disebabkan oleh *Debt*, jika pertumbuhan *Debt* turun maka pertumbuhan *Equity* naik dan jika pertumbuhan *Debt* naik pertumbuhan *Equity* – nya akan turun.

Berdasarkan latar belakang penelitian diatas maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu : Adakah perbedaan *debt to equity ratio* antara PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk?. Adapun tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengetahui adakah perbedaan *debt to equity ratio* antara PT Kalbe Farma Tbk dan P Kimia Farma Tbk. Penelitian ini diharapkan bisa memberikan kontribusi atau manfaat bagi peneliti selanjutnya dan bisa memberikan tambahan pengetahuan untuk pengembangan penelitian.

KAJIAN PUSTAKA**Debt to Equity Ratio (DER)**

Menurut Sukamulja (2017:50) Debt to Equity Ratio (DER) adalah mengukur persentase liabilitas pada struktur modal perusahaan yang semakin meningkat dengan penambahan jumlah liabilitas.

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

Sumber: Sukamulja (2017:50)

Kuncoro (2016:288) mengemukakan bahwa rasio ini berfungsi untuk mengetahui besarnya perbandingan antara jumlah dana yang disediakan oleh kreditor dengan jumlah dana yang berasal dari pemilik perusahaan. Sedangkan Menurut Samsul (2015:174), debt to equity ratio adalah perbandingan antara total hutang terhadap ekuitas suatu saat. Setiap bulan atau setiap tahun posisi rasio dapat berubah lebih baik atau lebih buruk. Trisnandari (2015) menyatakan bahwa Debt to Equity Ratio (DER) dapat menunjukkan atau menggambarkan pengaruh terhadap banyak kondisi. Kaitannya dengan pihak investor, DER berpengaruh pada Deviden. Semakin tinggi tingkat Debt to Equity Ratio (DER), berarti komposisi hutang juga semakin tinggi, sehingga akan berakibat pada semakin rendahnya kemampuan perusahaan untuk membayarkan Deviden Payout Ratio (DPR) kepada pemegang saham, sehingga rasio pembayaran Deviden semakin rendah.

Menurut Gill and Chatton (2016:44) faktor – faktor yang mempengaruhi Debt to Equity Ratio (DER) sebagai berikut: 1) Kenaikan atau penurunan hutang, 2) Kenaikan atau penurunan modal sendiri, 3) Hutang atau modal sendiri tetap, dan 4) Hutang meningkat lebih tinggi dibandingkan modal sendiri, atau sebaliknya.

Menurut Brigham dan Houston (2014:42) faktor – faktor yang mempengaruhi Debt to Equity Ratio (DER) yaitu faktor – faktor yang perlu dipertimbangkan perusahaan mengenai Debt to Equity Ratio (DER) adalah stabilitas penjualan, struktur modal, leverage operasi, tingkat pertumbuhan, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman dan agen pemberi peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan, fleksibilitas keuangan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui perbandingan *debt to equity ratio* antara PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk. Dengan menggunakan instrumen penelitian yaitu daftar tabel berupa laporan keuangan neraca untuk melihat nilai *Debt* dan *Equity* pada PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Serta pengolahan datanya menggunakan software SPSS V. 23.

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian komparatif (perbandingan). Berdasarkan jenis penelitian maka, penelitian komparatif adalah Penelitian yang membandingkan keberadaan suatu variabel atau lebih pada dua atau lebih sampel yang berbeda, atau pada waktu yang berbeda. (Sugiyono, 2014). Penelitian komparatif bertujuan untuk mengetahui perbandingan *debt to equity ratio* antara PT Kalbe Farma Tbk (X1) dan PT Kimia Farma Tbk (X2).

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah :

- a. Rumus untuk menghitung *Debt to equity ratio*:

$$Debt\ to\ Equity\ Ratio = \frac{Total\ Liability}{Total\ Equity}$$

Sumber: Sukamulja (2017:50)

b. Uji – t Dua sampel Independen

1. Membuat table penolong
2. Menghitung nilai rata-rata pengukuran kelompok ke – 1 dan kelompok ke – 2
3. Menghitung nilai t hitung
4. Menghitung nilai t tabel

Dengan mengacu pada rumus $(\alpha/2);(df)$ dengan $\alpha = 0,05$. Kemudian dicari t tabel pada tabel distribusi nilai t tabel.

5. Menurut Rohana dan Aliah (2020), kaidah pengujian (membandingkan t tabel dan t hitung).

Jika : $t_{hitung} \leq t_{tabel} (\alpha/2)$, maka h_0 diterima dan h_a ditolak.

Jika : $t_{hitung} \geq t_{tabel} (\alpha/2)$, maka h_0 ditolak dan h_a diterima.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 2

Tabel Penolong uji – t dua sampel independent

TAHUN	NILAI DER PT KALBE FARMA TBK (X1)	NILAI DER PT KIMIA FARMA TBK (X2)	$(X_1 - \bar{x}_1)^2$	$(X_2 - \bar{x}_2)^2$
2015	25,22	73,79	14,75	3009,62
2016	22,16	103,07	0,61	654,34
2017	19,59	136,97	3,20	69,22
2018	18,64	181,86	7,51	2831,30
2019	21,31	147,58	0,00	358,34
JUMLAH	106,92	643,27	26,07	6922,83

Sumber : *Data diolah*

Berdasarkan dari perhitungan *debt to equity ratio* dan pengolahan datanya mengalami fluktuatif dari PT Kalbe Farma Tbk dengan jumlah sebesar 106,92, sedangkan pada PT Kimia Farma Tbk adalah sebesar 643,27.

Maka dapat dihitung nilai rata – rata \bar{x}_1 dan \bar{x}_2 *mean* yang diperoleh pada PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk sebagai berikut :

Tabel 3

Nilai Mean

Group Statistics

PT	N	Mean	Std. Error Mean
PT Kalbe Farma Tbk	5	21,384	1,1417
PT Kimia Farma Tbk	5	128,654	18,6049

Sumber : *Data diolah dengan SPSS V.23*

Berdasarkan tabel output “Group Statistics” di atas diketahui jumlah data hasil untuk kedua perusahaan adalah sebanyak 5 periode. Nilai varian *debt to equity ratio* atau Std. Deviasi untuk PT kalbe Farma Tbk adalah sebesar

2,5530, sementara untuk PT Kimia Farma Tbk adalah sebesar 41,6018. Dengan demikian secara deskriptif statistik dapat disimpulkan ada perbedaan nilai varian hasil *debt to equity ratio* antara PT Kalbe Farma Tbk dengan PT Kimia Farma Tbk.

Berdasarkan hasil perhitungan antara nilai rata-rata dan nilai varians diatas, maka selanjutnya untuk membuktikan apakah ada perbedaan yang nyata atau tidak, dapat dilihat sebagai berikut :

Tabel 4
Nilai t hitung
Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
	F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference		
								Lower	Upper	
DE R Equal variances assumed	10,490	,012	-5,755	8	,000	-107,2700	18,6399	-150,2536	-64,2864	
Equal variances not assumed			-5,755	4,030	,004	-107,2700	18,6399	-158,8704	-55,6696	

Sumber : Data diolah dengan SPSS V.23

Berdasarkan output di atas diketahui nilai *Sig. Levene's Test for Equality of Variances* adalah $0,012 \leq 0,05$ maka dapat diartikan bahwa *Variances* data antara PT Kalbe Farma Tbk dengan PT Kimia Farma Tbk adalah *homogen* (sama). Sehingga penafsiran tabel output Independent Sampel Test diatas berpedoman pada nilai yang terdapat dalam tabel "Equal variances assumed". Berdasarkan tabel output "Independent Sampel Test" pada bagian "Equal variances assumed" diketahui nilai *Sig. (2-tailed)* sebesar $0,004 \leq 0,05$, maka sebagaimana dasar pengambilan keputusan dalam *uji independent sampel test* dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara rata – rata *debt to equity ratio* pada PT Kalbe Farma Tbk dengan PT Kimia Farma Tbk. Dari tabel output diatas diketahui nilai *Mean Difference* adalah -107,2700. Nilai ini menunjukkan selisih antara rata – rata hasil *debt to equity ratio* pada PT Kalbe Farma Tbk dengan rata – rata hasil *debt to equity ratio* atau $21,384 - 128,654 = -107,2536$ dan selisih perbedaan tersebut adalah -150,2536 sampai -64,2864 (95% Confidence Interval of the Difference Lower Upper).

Dapat dihasilkan t hitung bernilai negatif di atas adalah -5,755, melainkan bukan sebuah kesalahan. Namun, t hitung bernilai negatif ini disebabkan karna nilai *debt to equity ratio* pada PT Kalbe Farma Tbk lebih

rendah dari nilai rata – rata *debt to equity ratio* pada PT Kimia Farma Tbk. Maka disini nilai t hitung dapat berarti positif yakni sebesar 5,755. Maka jika menggunakan pengambilan keputusan dalam *uji independent sampel t test* melalui perbandingan antara nilai t hitung dengan t tabel, Sehingga dapat dicari nilai t tabel dengan mengacu pada rumus $(\alpha/2)$; $(df) = (0,05/2)$; $(8) = 0,025$; 8. Maka dapat ditemukan nilai t tabel dari tabel distribusi adalah sebesar 2,306. Dengan demikian nilai t hitung sebesar $5,755 \geq t$ tabel 2,306, maka berdasarkan dasar pengambilan keputusan melalui perbandingan nilai t hitung dengan t tabel, dapat disimpulkan bahwa H_a diterima dan H_0 ditolak, yang berarti terdapat perbedaan *Debt to Equity Ratio* (DER) antara PT Kalbe Farma Tbk dengan PT Kimia Farma Tbk.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dalam penelitian yang telah diuraikan, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa “terdapat perbedaan *Debt to Equity Ratio* antara PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk”. Sehingga hipotesis H_a yang berbunyi “terdapat perbedaan *Debt to Equity Ratio* pada PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk” dapat diterima dan hipotesis H_0 yang berbunyi “tidak terdapat perbedaan *Debt to Equity Ratio* pada PT Kalbe Farma Tbk dan PT Kimia Farma Tbk” dapat ditolak.

Saran

Adanya penelitian ini diharapkan dapat membantu peneliti berikutnya dalam melakukan penelitian mengenai *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai acuan referensi. Dan dari beberapa perbaikan yang dapat dilakukan pada penelitian – penelitian berikutnya penambahan teori – teori, teknik analisis data dan untuk mencoba jenis variabel lainnya pula agar kita dapat juga menilai kontinuitas perusahaan serta tidak hanya obyek penelitian ini saja, masih banyak obyek penelitian yang listing di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham EF & Houston JF. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11*. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. (2014). Jakarta: Salemba Empat, ISBN: 978-979-061-363-8
- Chatton, Moira, O.Gill. James. (2016). *Memahami Laporan Keuangan*. Jakarta: PPM Manajemen, ISBN-10: 142601850
- Mohamad Samsul. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi:2*. Jakarta: Erlangga, ISBN: 978-602-298-012-4
- Mudrajad Kuncoro. (2016). *Manajemen Keuangan Internasional*. Yogyakarta: BPFE, ISBN: 978-979-503-605-0
- Rohana, Siti dan Pratiwi, Aliah. (2020). analisis perbandingan degree of financial leverage antara bank CIMB Niaga dan Bank Danamon. JAD: Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Dewantara. Vol. 3 No. 1 (2020). Hal 28 -34
- Sugiyono. 2014. Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Komparatif dan R&D. Bandung: Alfabeta
- Sukmawati Sukamulya. 2017. Pengantar Pemodelan Keuangan dan Analisis Pasar Modal. Yogyakarta: Andi, ISBN: 978-979-29-6728-9

JUIMA : Jurnal Ilmu Manajemen

p-ISSN 2337-9804

e-ISSN 2549-8843

Trisnandari, A. (2015). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Semen yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi UNESA*.

Http://ejournal.unesa.ac.id, 12(04), 47-53