

BAB II
TINJAUAN PUSTAKA

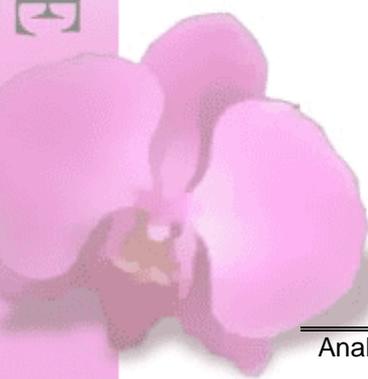
2.1 Penelitian Terdahulu

Tabel 1 Penelitian Terdahulu

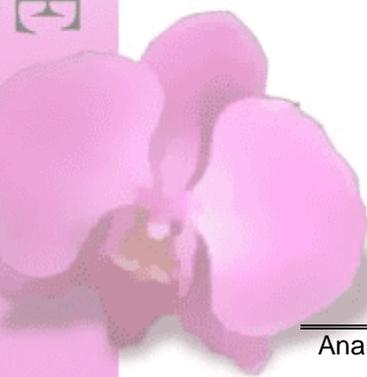
Nama Peneliti	Judul Penelitian	Ringkasan Penelitian
Cut Annisa Latifa, dan Musfiari Haridhi Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Syiah Kuala	PENGARUH NEGOSIASI DEBT CONTRACTS, POLITICAL COST, FIXED ASSET INTENSITY, DAN MARKET TO BOOK RATIO TERHADAP PERUSAHAAN MELAKUKAN REVALUASI ASET TETAP (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)	<i>The purpose of this research is to determine the influence of debt contracts, political cost, fixed asset intensity and market to book ratio to revaluation of fixed asset in manufacture companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) during 2010 until 2014.</i> <i>The method used in this research is purposive sampling method. The sample of this research is manufacture companies listed in Indonesia Stock Exchange during 2010 until 2014, there are 86 manufacture companies observations fulfilling the sample criteria. The analysis method used in the research is logistic regression analysis.</i> <i>The result of this research shows that (1) debt contracts has negatively effect on fixed asset revaluation (2) political cost has no significant effect on fixed asset revaluation (3) fixed asset intensity has positively effect on fixed asset revaluation (4) market to book ratio has positively effect on fixed asset revaluation.</i>
Annisa Dwi Putri S., Nurhayati, Helliana, Prodi Akuntansi, Fakultas Ilmu Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Bandung,	Pengaruh Revaluasi Aktiva Tetap terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)	Tindakan penilaian kembali ini dilakukan karena aktiva tetap yang didasarkan pada harga perolehan (<i>historical cost</i>), sehingga dianggap kurang mencerminkan nilai atau potensi nyata yang dimiliki oleh perusahaan, sebagai akibat adanya fluktuasi harga atau nilai tukar yang cukup tinggi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana revaluasi atau penilaian kembali aktiva tetap terhadap kinerja keuangan perusahaan. Metode penelitian yang digunakan

		<p>dalam penelitian adalah metode deskriptif verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan teknik pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi, sampel yang digunakan adalah menggunakan <i>purposive sampling</i> dan alat uji yang digunakan adalah analisis regresi sederhana. Berdasarkan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, hasil penelitian menunjukkan bahwa revaluasi aktiva tetap berpengaruh sebesar 30,3% terhadap kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan <i>debt to assets ratio</i>, sedangkan sisanya yaitu 77,4% merupakan pengaruh faktor-faktor lain diluar variabel revaluasi aktiva tetap</p>
<p>RESTI YULISTIA M.□, POPI FAUZIATI, ARIE FRINOLA MINOVIA, ADZKYA KHAIRATI Universitas Bung Hatta Padang</p>	<p>Pengaruh Leverage, Arus Kas Operasi, Ukuran Perusahaan dan Fixed Asset Intensity Terhadap Revaluasi Aset Tetap</p>	<p><i>This study examines the effect of company's leverage, declining cash flow from operation, size and asset intensity on manager's selection of the upward fixed asset revaluation. Based on PSAK 16, Indonesian company can choose cost method or revaluation method on their fixed asset. Sample selected by purposed sampling and collected 113 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange for period 2012 and 2013.</i></p> <p><i>By using logistic regression, the result of this study shows that there is no significant effect of leverage, declining cash flow from operation, size and asset intensity on manager's selection of the upward fixed asset revaluation. The results of this study same with Seng and Su (2010) except for larger firm. Seng and Su (2010) found larger firm are more likely to revalue their asset in order to mitigate political cost.</i></p>
<p>ANDISON Universitas Trisakti</p>	<p>Fixed Asset Revaluation: Market Reactions</p>	<p><i>The purpose of this research are to analyze the effect of leverage, liquidity and market to book ratio to revaluation of fixed asset in manufacture companies. This research used data from Indonesian Stock Exchange on period 2012-2014 and the sample is collected by using purposive sampling technique which the samples were chosen selectively. The reseach sample are 221 companies. Based on the result of</i></p>

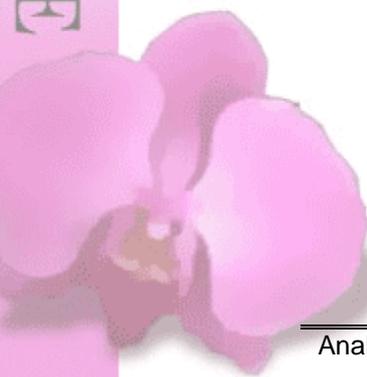
		<p>logistic regression, shows that the leverage and market to book ratio have influence on the company's decision of asset revaluation. However, liquidity insignificant toward company's decision of asset revaluation. In addition, company's police revalued positive effect on market reaction to the significant rate of 10%.</p>
<p>TUNGGUL NATALIUS H MANIHURUK, ARIA FARAHMITA Universitas Indonesia</p>	<p>Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pemilihan Metode Revaluasi Aset Tetap pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Saham Beberapa Negara ASEAN</p>	<p>The objective of this research is to examine the factors that influence the listed companies in Indonesia, Malaysia, Singapore and Philippine in choosing the revaluation method as their basis of fixed asset measurement after initial recognition on 2008-2013. The testing in this research was conducted using binomial logistic regression. The result shows that the selection of fixed asset revaluation method is closely related to companies' size, fixed asset intensity, leverage and liquidity. Bigger companies tend to use cost method, while companies with higher fixed asset intensity, leverage and liquidity tend to use revaluation method. Furthermore, the result also shows that companies in countries with common law practice, that is proven to have better investor protection than the ones with civil law practice, are more likely to choose revaluation method.</p>
<p>Dyna Senga , Jiahua Sub a Department of Accountancy and Business Law, University of Otago, Dunedin, New Zealand</p>	<p>Managerial Incentives Behind Fixed Asset Revaluations: Evidence from New Zealand Firms</p>	<p>This study investigates the underlying management incentives of the upward fixed asset revaluation behaviour of New Zealand listed companies over the period 1999 to 2003. Prior research conducted in Australia (e.g. Whittred and Chan, 1992; Brown et al., 1992) and the U.K. (e.g. Lin and Peasnell, 2000a and 2000b) provided empirical evidence that upward fixed asset revaluation decisions were used to reduce contracting costs, political costs and information asymmetry. This study provides evidence to support the findings of earlier research with regard to the political</p>



		<p>costs only. That is, larger firms are found to be more likely to revalue their assets in order to mitigate political costs. In addition, this study finds that most revaluation activities of New Zealand companies were conducted regularly by independent valuers. It also finds that some companies choose to disclose current values of fixed assets in notes to their accounts rather than recognising them in their financial statements. It is argued that a perceived benefit of disclosing rather than recognising these current values is a more conservative and, therefore, more credible balance sheet (Cotter, 1999).</p>
<p>Željana Aljinović Barać, Slavko Šodan</p>	<p>MOTIVES FOR ASSET REVALUATION POLICY CHOICE IN CROATIA 2011</p>	<p>The aim of this paper is to research managers' motives of accounting policy choice for long-term nonfinancial assets. International Financial Reporting Standards (IFRS) allow managers to choose between cost and revaluation model for measurement after recognition. The assumption is that manager's decision is opportunistic so they use the revaluation model as a device to improve perceptiveness borrowing capacity of a company, and consequently, to reduce debt cost. Prior studies were mainly conducted in developed, market-oriented economies, unlike Croatia. The contribution of this paper is the research of motives and determinants of asset revaluation policy choice in bank-oriented economies with inactive markets. Furthermore, multivariate logistic regression was not used as a research method in this field of accounting in transition and emerging economies till now. Empirical evidence is provided through the sample of Croatian listed companies and the results show that large, profitable companies with</p>



		<i>low liquidity ratio, low cash flow ratio and increasing debt are more likely to perform upward revaluation.</i>
MUHAMMAD AQBAR FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA	PENGARUH MARKET-TO-BOOK RATIO, FIRM SIZE, TANGIBILITY OF ASSETS, FIRM PROFITABILITY DAN TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGUNAAN LEVERAGE PERUSAHAAN (Studi kasus pada Perusahaan Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2008)	<p>Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh <i>market-to-book ratio</i> terhadap <i>leverage</i>, pengaruh <i>firm size</i> terhadap <i>leverage</i>, pengaruh <i>tangibility of assets</i> terhadap <i>leverage</i>, pengaruh <i>profitability</i> terhadap <i>leverage</i>, pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap <i>leverage</i> serta pengaruh bersama-sama <i>market-to-book ratio, firm size, tangibility of assets, firm profitability</i> serta tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh dalam penggunaan <i>leverage</i> perusahaan.</p> <p>Variabel Independen yang diteliti meliputi <i>market-to-book ratio, firm size, tangibility of assets, firm profitability</i>, dan tingkat pertumbuhan perusahaan dapat mempengaruhi variabel dependen <i>leverage</i> perusahaan.</p> <p>Populasi penelitian ini adalah perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2008. Sampel yang diambil sebanyak 60 perusahaan dengan teknik <i>purposive random sampling</i>.</p> <p>Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda yang digunakan untuk menganalisis pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah pengujian normalitas data, pengujian asumsi klasik yang meliputi uji multikolinieritas, uji autokorelasi dan uji heterokedastisitas, sedangkan untuk menguji hipotesis digunakan pengujian koefisien regresi simultan (Uji F), pengujian ketepatan perkiraan (Uji R²), pengujian koefisien regresi parsial (Uji t) dan uji beda.</p> <p>Hasil dari penelitian ini adalah secara parsial hanya variabel <i>market-to-book ratio, firm size, firm profitability</i> yang berpengaruh terhadap <i>leverage</i> perusahaan, sedangkan secara simultan seluruh variabel independen berpengaruh terhadap <i>leverage</i> perusahaan.</p>



2.2 Landasan Teori

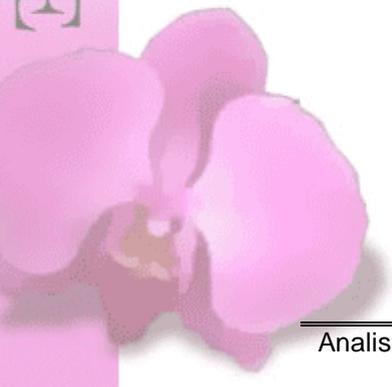
2.2.1 Aset

Dalam PSAK No 16 Revisi Tahun 2011 disebutkan bahwa aset merupakan semua kekayaan yang dimiliki oleh seseorang atau perusahaan baik berwujud maupun tak berwujud yang berharga atau bernilai yang akan mendatangkan manfaat bagi seseorang atau perusahaan tersebut. Dalam *International Financial Reporting Standards* (2008) disebutkan bahwa “*an asset is a resource controlled by the enterprise as a result of past events and from which future economic benefits are expected to flow to the enterprise.*” Sumber daya yang dimiliki atau dikendalikan perusahaan disebut aset (Carl S. Warren & James M. Reeve, 2014). Dalam persamaan akuntansi menyatakan bahwa $Aset = Liabilitas + Ekuitas$.

Berdasarkan dari beberapa definisi tentang aset maka penulis menyimpulkan bahwa aset adalah seluruh sumber daya yang mempunyai potensi memberikan manfaat ekonomis perusahaan pada masa mendatang. Sumber daya yang bagaimana? Yaitu yang mampu menghasilkan aliran kas masuk dan mengurangi kas keluar. Bagaimana bisa diakui sebagai aset? karena, perusahaan memperoleh hak penggunaan aset sebagai hasil transaksi masa lalu dan manfaat ekonomis di masa mendatang bisa diukur. Hak penggunaan atau klaim atas aset biasanya dibagi berdasarkan dua jenis pemilik yaitu, hak kreditur dan hak pemilik. Dalam persamaan dasar akuntansi hak kreditur dinyatakan dengan liabilitas dan hak pemilik dinyatakan dalam ekuitas.

2.2.2 Klasifikasi Aset

A. Aset Lancar



Menurut PSAK 1 Revisi 2009 Entitas mengklasifikasikan aset sebagai aset lancar, jika:

1. Entitas mengharapkan akan merealisasikan aset, atau bermaksud untuk menjual atau menggunakannya, dalam siklus operasi normal
2. Entitas memiliki aset untuk tujuan diperdagangkan
3. Entitas mengharapkan akan merealisasi aset dalam jangka waktu 12 bulan setelah periode pelaporan; atau
4. Kas atau setara kas (seperti yang dinyatakan dalam PSAK. Laporan Arus Kas) kecuali aset tersebut dibatasi pertukarannya atau penggunaannya untuk menyelesaikan liabilitas sekurang kurangnya 12 bulan setelah periode pelaporan

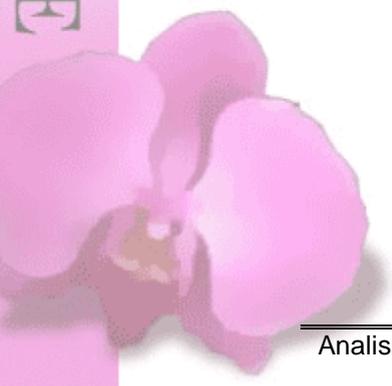
Menurut peneliti pengertian dari aset lancar adalah seluruh sumber daya yang dimiliki perusahaan yang digunakan untuk kegiatan operasional karena dapat dikonversikan menjadi uang dengan cepat sekitar jangka waktu 1 tahun atau satu periode akuntansi.

B. Aset Tidak Lancar

Merupakan aset yang membutuhkan waktu lebih dari satu tahun untuk mengkonversikan ke dalam uang, sehingga tidak digunakan untuk tujuan kegiatan operasional perusahaan. klasifikasi aset tidak lancar terdiri dari:

1. Investasi jangka panjang (Long Term Investment)

Investasi jangka panjang adalah dana perusahaan yang ditanamkan dalam berbagai aset produktif yang dapat memberikan penghasilan bagi perusahaan dalam waktu lebih dari satu tahun (Rudianto, 2012). Investasi jangka panjang harus dicatat seharga harga perolehannya, yaitu keseluruhan uang yang dikeluarkan perusahaannya sampai objek investasi tersebut diperoleh dan menjadi milik perusahaan.



Harga perolehannya terdiri dari harga aset ditambah seluruh pengeluaran tambahan. Jika investasi jangka panjang tersebut dijual maka selisih antara harga perolehan dengan harga beli diakui sebagai laba atau rugi investasi. Contoh investasi jangka panjang antara lain pembelian surat berharga, pembelian obligasi, pembelian tanah, dan lain sebagainya.

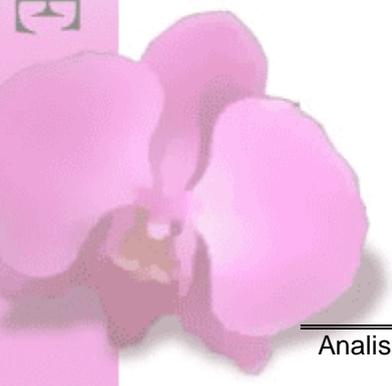
2. Aset Tetap (*Fixed Assets*)

Menurut Rudianto (2012) Aset tetap adalah barang berwujud milik perusahaan yang sifatnya relatif permanen dan digunakan dalam kegiatan normal perusahaan, bukan untuk diperjualbelikan. Aset tetap adalah aset berwujud yang dimiliki untuk digunakan dalam produksi atau penyediaan barang atau jasa, untuk direntalkan kepada pihak lain, atau untuk tujuan administratif dan diharapkan untuk digunakan selama lebih dari satu periode (Dwi Martani, Ratna Wardhani & Aria Farahmita, 2016).

Dengan penjelasan dari dua definisi para ahli, maka peneliti menyimpulkan bahwa karakteristik aset tetap adalah:

- a. Berwujud
- b. Bersifat Permanen
- c. Digunakan lebih dari satu periode
- d. Mendukung kegiatan operasional
- e. Tidak untuk diperjualbelikan dalam waktu dekat, meskipun aset tetap dapat kemungkinan untuk dijual tetapi sebaiknya tidak dijual sebagai bagian dari kegiatan normal operasi.

Dengan demikian, agar dapat diklasifikasikan sebagai aset tetap menurut PSAK 16, suatu aset harus memiliki karakteristik-karakteristik berikut:



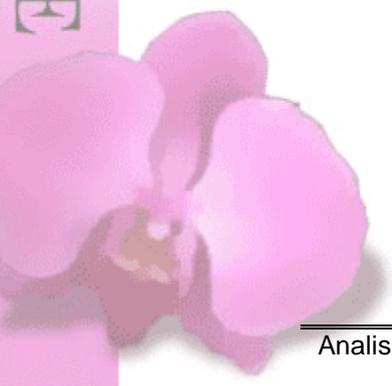
- a. Aset tersebut digunakan dalam kegiatan operasi. Hanya aset yang digunakan dalam operasi normal perusahaan saja yang dapat diklasifikasikan sebagai sebagai aset tetap
- b. Aset tersebut memiliki masa (umur) manfaat yang panjang atau lebih dari satu periode. Umur manfaat adalah periode suatu aset yang diharapkan dapat digunakan oleh entitas, atau jumlah produksi atau unit serupa yang diharapkan akan diperoleh dari suatu aset oleh entitas.
- c. Aset tersebut memiliki substansi fisik. Aset tetap memiliki ciri substansi fisik kasat mata sehingga dapat dibedakan dari aset tak berwujud seperti hak paten dan merk dagang satu periode.

Aset tetap dapat di bedakan menjadi dua jenis berdasarkan penyusutannya, yaitu:

- a. *Depreciable assets* seperti bangunan, mesin, dan peralatan
- b. *Nondepreciable assets*, Aset tetap yang termasuk dalam jenis ini hanya satu yaitu tanah.

Berdasarkan PSAK No.16 revisi (2011) aset tetap dapat dibedakan menjadi delapan kelompok sesuai dengan sifat dan kegunaan yang serupa dalam operasi normal entitas, yaitu:

- a. Tanah
- b. Tanah dan Bangunan
- c. Mesin
- d. Kapal
- e. Pesawat udara
- f. Kendaraan bermotor
- g. Perabotan



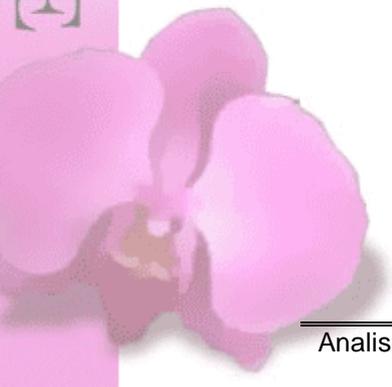
h. Peralatan kantor

Sedangkan untuk tujuan akuntansi aset tetap dikelompokkan dalam kelompok (Rudianto,2012)

- a. Aset tetap yang umurnya tidak terbatas. Aset tetap yang dapat digunakan secara terus-menerus selama perusahaan menghendakinya tanpa harus memperbaiki atau menggantinya. Contohnya: tanah tempat kantor, bangunan pabrik, lahan pertanian, lahan perkebunan, dan lahan peternakan.
- b. Aset tetap yang umurnya terbatas dan apabila sudah habis manfaatnya bisa diganti dengan aset lain yang sejenis. Aset tetap yang memiliki umur ekonomis maupun umur teknis yang terbatas. Karena itu, jika secara ekonomis sudah tidak menguntungkan (beban yang dikeluarkan lebih besar dari manfaatnya) maka aset seperti ini harus diganti dengan aset lainnya. Contohnya: bangunan, mesin, kendaraan, komputer, mebel, dan sebagainya.
- c. Aset tetap yang umurnya terbatas dan apabila habis masa manfaatnya tidak bisa diganti dengan yang sejenisnya. Aset tetap sekali pakai dan tidak dapat diperbarui karena sekandung atau isi dari aset itulah yang dibutuhkan bukan wadah luarnya. Contohnya: tanah pertambangan dan hutan.

PSAK 16 menyatakan bahwa aset tetap harus diakui jika dan hanya jika:

- a. Besar kemungkinan manfaat ekonomis yang berhubungan dengan aset tersebut akan mengalir ke perusahaan
- b. Biaya perolehan aset dapat diukur secara andal.



Pengakuan berlaku pada saat pengakuan awal aset, pada saat ada bagian tertentu dari aset yang diganti, dan jika ada pengeluaran tertentu yang terjadi dengan aset tersebut selama masa manfaatnya.

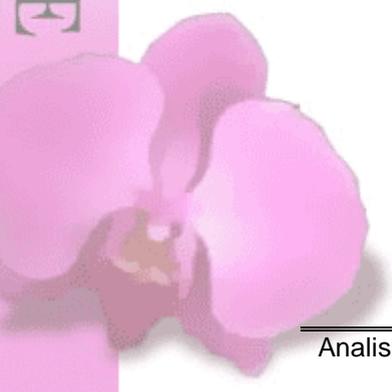
a) *Pengukuran Awal*

Prinsip Akuntansi adalah aset tetap harus dicatat sesuai dengan harga perolehannya. Harga perolehan meliputi semua pengeluaran yang diperlukan untuk mendapatkan aset tetap dan pengeluaran-pengeluaran lain agar aset siap untuk digunakan (Haryono Jusup, 2005; 155). Harga perolehan adalah keseluruhan uang yang dikeluarkan untuk memperoleh suatu aset tetap sampai siap digunakan oleh perusahaan (Rudianto, 2012). Jadi menurut peneliti harga perolehan adalah keseluruhan jumlah yang dikeluarkan hingga aset tersebut siap digunakan.

Komponen biaya perolehan menurut PSAK 16 revisi tahun 2011 terdiri dari:

1. Harga perolehannya termasuk bea impor dan pajak pembelian yang tidak boleh dikreditkan setelah dikurangi diskon pembelian dan potongan-potongan lain
2. Biaya-biaya yang dapat didistribusikan secara langsung untuk membawa aset ke lokasi dan kondisi yang diinginkan agar aset siap digunakan sesuai dengan keinginan dan maksud manajemen
3. Estimasi awal biaya pembongkaran dan pemindahan aset tetap dan restorasi lokasi aset. Kewajiban atas biaya tersebut timbul ketika aset tersebut diperoleh atau karena entitas menggunakan aset tersebut selama periode tertentu untuk tujuan selain untuk menghasilkan persediaan

Contoh biaya yang dapat didistribusikan langsung adalah:



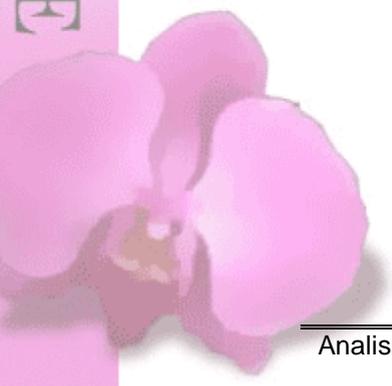
1. Imbalan kerja (seperti didefinisikan dalam PSAK 24 (revisi 2010): Imbalan Kerja) yang timbul secara langsung dari pembangunan atau akuisisi aset tetap
2. Biaya penyiapan lahan untuk pabrik
3. Biaya *handling* dan penyerahan awal
4. Biaya perakitan dan instalasi
5. Biaya pengujian aset apakah aset berfungsi dengan baik, setelah dikurangi hasil bersih penjualan produk yang dihasilkan sehubungan dengan pengujian tersebut (misalnya, contoh produk dihasilkan dari peralatan yang sedang diuji); dan
6. Komisi profesional

Contoh biaya yang bukan merupakan biaya perolehan aset tetap adalah:

1. Biaya pembukaan fasilitas baru
2. Biaya pengenalan produk baru (termasuk biaya iklan dan aktivitas promosi)
3. Biaya penyelenggaraan bisnis di lokasi baru atau kelompok pelanggan baru (termasuk biaya pelatihan staf); dan
4. Administrasi dan biaya overhead umum lainnya

Nilai buku adalah nilai bersih suatu aset seperti yang tercantum dalam laporan posisi keuangan, yaitu harga perolehan aset tetap tersebut setelah dikurangi dengan akumulasi penyusutannya. Akumulasi penyusutan berarti kumpulan dari seluruh beban penyusutan selama beberapa periode akuntansi.

Adakalanya perusahaan dapat membangun sendiri aset tetapnya. Pendanaan yang diperoleh dapat dari modal sendiri dan pinjaman dari kreditur. Biaya peminjaman ini diatur dalam PSAK 26 yang menerangkan bahwa biaya



peminjaman dapat didistribusikan secara langsung dengan perolehan, konstruksi, atau produksi aset kualifikasian adalah bagian dari biaya perolehan aset tersebut.

Aset kualifikasian adalah aset yang membutuhkan suatu periode waktu yang substansial agar siap digunakan. Contoh aset kualifikasian adalah:

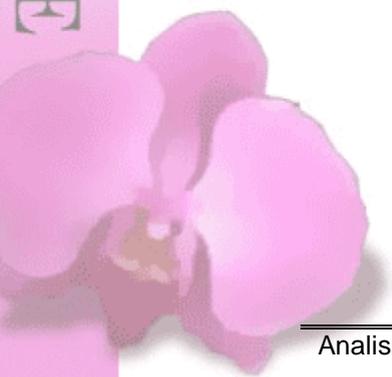
1. Persediaan
2. Pabrik manufaktur
3. Fasilitas pembangkit listrik
4. Aset takberwujud
5. Property investasi

Biaya peminjaman yang dapat dikualifikasikan sebagai penambah harga perolehan yang berasal dari 2 jenis sumber pendanaan diantaranya:

1. Dana yang secara spesifik untuk tujuan pembangunan aset tetap, jumlah biaya yang dihitung adalah biaya pinjaman yang aktual yang terjadi atas pinjaman tersebut selama periode berjalan.
2. Dana secara umum digunakan untuk tujuan pembangunan aset tetap, maka jumlah biaya pinjaman yang dihitung adalah tingkat kapitalisasi untuk pengeluaran aset tersebut. Tingkat kapitalisasi adalah rata-rata tertimbang biaya pinjaman atas saldo pinjaman periode berjalan dari dana secara umum.

b) Penyusutan

Penyusutan adalah pengalokasian harga perolehan aset tetap menjadi beban ke dalam periode akuntansi yang menikmati manfaat dari aset tetap tersebut (Rudianto, 2012). Alokasi sistematis jumlah yang dapat disusutkan dari suatu aset selama umur manfaatnya (PSAK 16, revisi 2011).



Merupakan proses pengalokasian harga perolehan, alokasi dilakukan sepanjang umur manfaat yang dapat berupa periode waktu atau jumlah produksi/unit yang diharapkan akan diperoleh dari aset tetap tersebut.

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi pertimbangan menentukan beban penyusutan setiap periode, yaitu:

1. Harga Perolehan

Keseluruhan jumlah yang dikeluarkan hingga suatu aset siap untuk digunakan.

2. Nilai Sisa (Residu)

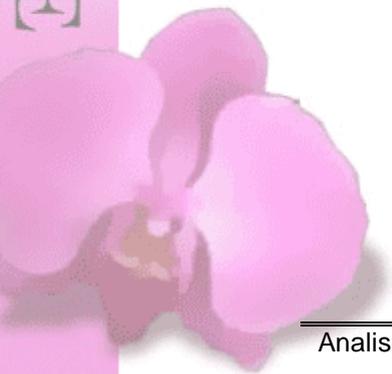
Jumlah estimasian yang dapat diperoleh entitas saat ini dari pelepasan aset, setelah dikurangi estimasi biaya pelepasan, jika aset telah mencapai umur dan kondisi yang diharapkan pada akhir umur manfaatnya (PSAK 16, revisi 2011). Taksiran harga jual aset tetap pada akhir masa manfaatnya. Jumlah taksiran nilai residu juga akan sangat dipengaruhi oleh umur ekonomisnya, inflasi, nilai tukar mata uang, bidang usaha, dan lain-lainnya.

3. Taksiran Umur Kegunaan

Masa manfaat taksiran umur ekonomi dan dinyatakan dalam satuan periode waktu, hasil produksi, atau satuan jam kerja.

Ada 4 metode penyusutan aset tetap yang dikenal secara umum yaitu:

- 1 Metode Garis Lurus (*Straight-Line Method*), nilai penyusutan dibebankan secara merata selama estimasi umur aset. Beban penyusutan dihitung dengan cara mengurangi harga perolehan dengan nilai sisa dan dibagi dengan umur ekonomis aset tetap tersebut.



Rumus perhitungan:

$$\frac{\text{harga perolehan} - \text{nilai sisa}}{\text{taksiran umur ekonomis aset}}$$

- 2 Metode Unit Produksi (*Units-of-Production Method*), Menghasilkan beban penyusutan yang berbeda-beda menurut jumlah penggunaan aset.
- 3 Metode saldo menurun (*Declining Balance Method*), Menghasilkan beban penyusutan periodik yang semakin menurun sepanjang umur estimasi aset. Dalam metode ini nilai residu (nilai sisa) tidak diperhitungkan.
- 4 Metode jumlah angka tahun (*Sum-of-the-Years-Digits Method*)

Menghasilkan beban penyusutan periodik yang stabil menurun selama estimasi umur manfaat aset itu.

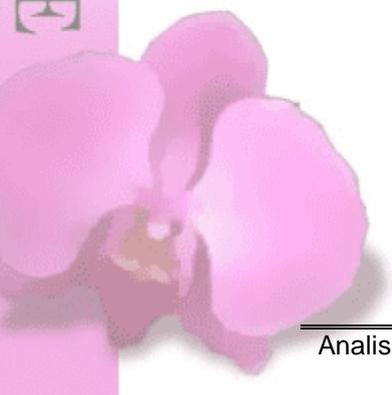
Rumus perhitungan:

$$(\text{harga perolehan} - \text{nilai sisa}) \times (\text{bobot untuk tahun yang bersangkutan}) / (\text{jumlah angka tahun umur ekonomis})$$

c) *Metode Penilaian Asset Tetap*

1. Model Biaya (*cost model*)

Setelah diakui sebagai aset, suatu aset tetap dicatat sebesar biaya perolehan dikurangi akumulasi penyusutan dan akumulasi rugi penurunan nilai aset. Nilai perolehan tidak akan berubah meskipun terjadi perubahan harga yang signifikan, atau hanya dapat berubah bila terjadi transaksi yang mempengaruhi harga perolehan seperti pembelian, penjualan, penghapusan, pertukaran, dan perbaikan. Aset tetap diakui sebagai beban, yaitu beban depresiasi yang akan dilaporkan ke

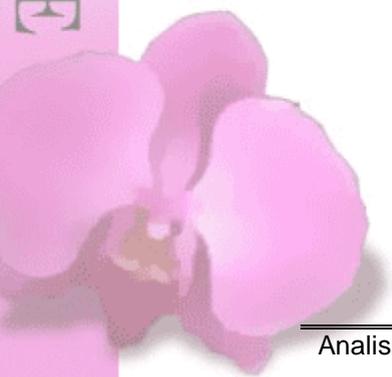


dalam laporan laba rugi. Sedangkan akumulasi depresiasi akan dilaporkan ke dalam neraca sebagai pengurang langsung nilai aset tetap.

2. Model Revaluasi (*revaluation model*)

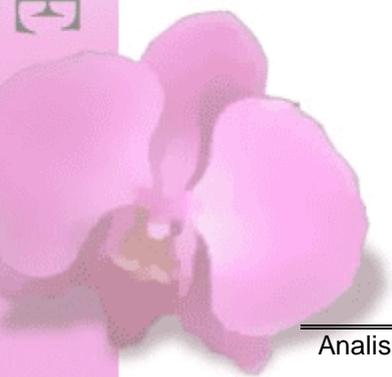
Setelah diakui sebagai aset, suatu aset tetap yang nilai wajarnya dapat diukur secara andal harus dicatat pada jumlah revaluasian, yaitu nilai wajar pada tanggal revaluasian dikurangi akumulasi penyusutan dan akumulasi rugi penurunan nilai yang terjadi setelah tanggal revaluasi. Revaluasi harus dilakukan dengan keteraturan yang cukup regular untuk memastikan bahwa jumlah tercatat tidak berbeda secara material dari jumlah yang ditentukan dengan menggunakan nilai wajar pada tanggal neraca. Menurut PSAK 16 revisi (2011) Nilai wajar adalah jumlah yang dipakai untuk mempertukarkan suatu aset antara pihak-pihak yang berkeinginan dan memiliki pengetahuan memadai dalam suatu transaksi dengan wajar. Nilai wajar tanah dan bangunan biasanya ditentukan melalui penilaian yang dilakukan oleh penilai yang memiliki kualifikasi profesional berdasarkan bukti pasar.

Nilai wajar pabrik dan peralatan biasanya menggunakan nilai pasar yang ditentukan oleh penilai. Jika tidak ada pasar yang dapat dijadikan dasar penentuan nilai wajar karena sifat dari aset tetap yang khusus dan jarang diperjual-belikan, kecuali sebagai bagian dari bisnis yang berkelanjutan, maka entitas mungkin perlu mengestimasi nilai wajar menggunakan pendekatan penghasilan atau biaya pengganti yang telah disusutkan (*depreciated replacement cost approach*).



Dilihat dari kemudahan untuk mendapatkan informasi tentang harga pasar (*market value*) suatu aset tertentu, aset dapat dikelompokkan ke dalam tiga tingkatan, yaitu:

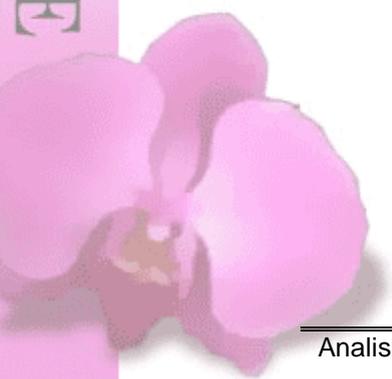
- a. Aset yang harganya selalu tersedia setiap saat dan mudah diketahui, seperti harga surat berharga di bursa efek. Harga berbagai saham dan obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dapat dengan mudah diketahui oleh siapa saja kapan pun diperlukan. Aset dalam kelompok ini mudah sekali menggunakan nilai pasar sebagai dasar penilaian dan penyajiannya karena ketersediaan data serta cukup objektif nilainya.
- b. Aset yang harganya tidak selalu tersedia setiap saat dan tidak langsung diketahui dengan mudah, seperti harga properti dan berbagai mesin yang dimiliki perusahaan. Tanah dan bangunan akan selalu berbeda antara pihak-pihak yang berkepentingan dengan aset tersebut, untuk menilai harga aset tersebut datanya tidak selalu tersedia setiap saat. Memang di Indonesia bisa menggunakan Nilai Jual Objek Pajak (NJOP) yang diterbitkan oleh Dirjen Pajak untuk aset yang berwujud tanah. Aset tetap lainnya seperti bangunan, kendaraan, dan mesin-mesin, mungkin harus menggunakan jasa perusahaan *appraisal/penaksir* agar dapat dicantumkan secara lebih objektif.
- c. Aset yang harga pasarnya tidak tersedia dan tidak mudah diketahui. Aset semacam ini biasanya dimiliki oleh sebuah perusahaan karena pesanan khusus akibat keunikan usaha perusahaan tersebut,



atau karena hibah yang diberikan pihak lainnya. Contohnya, mencakup aset tetap berupa gedung pembeku daging atau ikan. Gudang pembeku semacam itu biasanya dibangun secara khusus untuk kebutuhan perusahaan pemasok daging atau ikan yang harganya tidak akan tersedia di pasar. Perusahaan yang memiliki bidang usaha yang berbeda tidak akan memerlukan aset tetap semacam itu. Karena itu, aset tetap semacam ini sulit untuk menggunakan dasar *market value* dalam penyajian aset tetapnya dilaporan keuangan.

Frekuensi revaluasi tergantung perubahan nilai wajar dari suatu aset tetap yang direvaluasi. Jika nilai wajar dari aset yang direvaluasi berbeda secara material dari jumlah tercatatnya, maka revaluasi lanjutan perlu dilakukan. Beberapa aset tetap mengalami perubahan nilai wajar secara signifikan dan fluktuatif, sehingga perlu direvaluasi secara tahunan. Revaluasi tahunan seperti itu tidak perlu dilakukan apabila perubahan nilai wajar tidak signifikan. Namun demikian, aset tersebut mungkin perlu direvaluasi setiap tiga atau lima tahun sekali. Jika suatu aset tetap direvaluasi, maka akumulasi penyusutan pada tanggal revaluasi diperlakukan dengan salah satu cara berikut ini:

- a. Disajikan kembali secara proporsional dengan perubahan dalam jumlah tercatat bruto aset sehingga jumlah tercatat aset setelah revaluasi sama dengan jumlah revaluasiannya. Metode ini sering digunakan apabila aset direvaluasi dengan cara memberi indeks untuk menentukan biaya pengganti yang telah disusutkan.

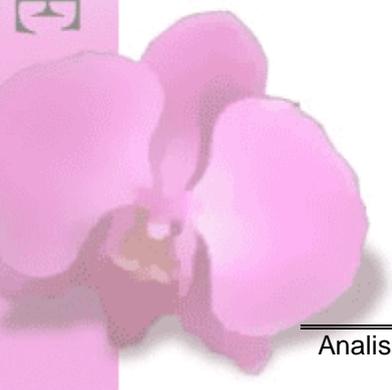


- b. Dieliminasi terhadap jumlah tercatat bruto aset dan jumlah tercatat neto setelah eliminasi disajikan kembali sebesar jumlah revaluasi dari aset tersebut. Metode ini sering digunakan untuk bangunan. Jumlah penyesuaian yang timbul dari penyajian kembali atau eliminasi akumulasi penyusutan membentuk bagian dari kenaikan atau penurunan dalam jumlah tercatat yang ditentukan.

Jika suatu aset tetap direvaluasi, maka seluruh aset tetap dalam kelompok yang sama harus direvaluasi. Aset-aset dalam suatu kelompok aset tetap harus direvaluasi secara bersamaan untuk menghindari revaluasi aset secara selektif dan bercampurnya biaya perolehan dan nilai lainnya pada saat yang berbeda-beda. Namun, suatu kelompok aset dapat direvaluasi secara bergantian (*rolling basis*) sepanjang revaluasi dari kelompok aset tersebut dapat diselesaikan secara lengkap dalam waktu yang singkat dan sepanjang revaluasi dimutakhirkan. Jika entitas mengubah kebijakan akuntansi dari model biaya ke model revaluasi dalam pengukuran aset tetap maka perubahan tersebut berlaku prospektif

2.2.3 Revaluasi Aset Tetap

Penilaian kembali aset tetap perusahaan yang diakibatkan adanya kenaikan nilai aset tersebut di pasaran atau karena rendahnya nilai aset tetap dalam laporan keuangan perusahaan yang disebabkan oleh devaluasi atau sebab lain. Hal ini mengakibatkan nilai aset tetap dalam laporan keuangan tidak mencerminkan nilai yang wajar. Jika jumlah tercatat aset turun akibat revaluasi, penurunan tersebut diakui dalam laporan laba rugi. Jika jumlah tercatat aset meningkat akibat revaluasi, maka kenaikan tersebut diakui dalam pendapatan



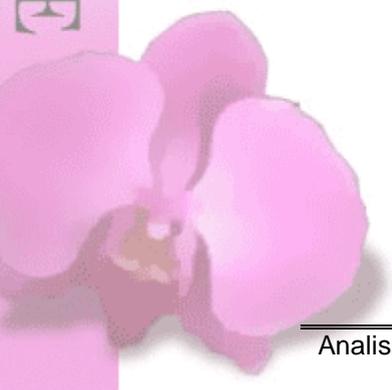
komprehensif lain dan terakumulasi dalam ekuitas pada bagian surplus revaluasi.

Namun, kenaikan tersebut harus diakui dalam laba rugi hingga sebesar jumlah penurunan nilai aset akibat revaluasi yang pernah diakui sebelumnya dalam laba rugi. Jika jumlah tercatat aset turun akibat revaluasi, maka penurunan tersebut diakui dalam laba rugi. Penurunan nilai tercatat diakui dalam pendapatan komprehensif lain selama penurunan tersebut tidak melebihi saldo kredit surplus revaluasi untuk aset tersebut. Penurunan nilai yang diakui dalam pendapatan komprehensif lain mengurangi akumulasi dalam ekuitas pada bagian surplus revaluasi. Surplus revaluasi aset tetap yang telah disajikan dalam ekuitas dapat dipindahkan langsung ke saldo laba pada saat aset tersebut dihentikan pengakuannya.

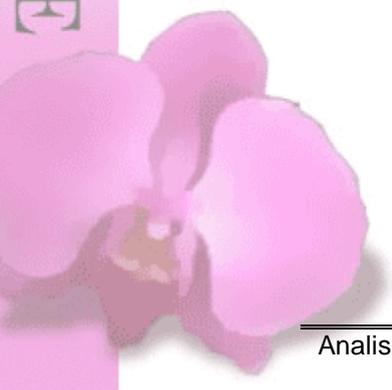
Hal ini meliputi pemindahan sekaligus surplus revaluasi pada saat penghentian atau pelepasan aset tersebut. Namun, sebagian surplus revaluasi tersebut dapat dipindahkan sejalan dengan penggunaan aset oleh entitas. Dalam hal ini, surplus revaluasi yang dipindahkan ke saldo laba adalah sebesar perbedaan antara jumlah penyusutan berdasarkan nilai revaluasian aset dengan jumlah penyusutan berdasarkan biaya perolehan aset tersebut. Pemindahan surplus revaluasi ke saldo laba tidak dilakukan melalui laba rugi.

A. Revaluasi Aset Berdasarkan Aspek Akuntansi

Peraturan Menteri Keuangan (PMK) tentang perubahan atas peraturan menteri keuangan nomor 191/PMK.010/2015 tentang penilaian kembali aktiva tetap untuk tujuan perpajakan bagi permohonan yang diajukan pada tahun 2015 dan tahun 2016.



- 1 Penilaian kembali aktiva tetap dapat dilakukan terhadap sebagian atau seluruh aktiva tetap berwujud yang berada atau terletak di Indonesia, dimiliki, dan dipergunakan untuk mendapatkan menagih, dan memelihara penghasilan yang merupakan Objek Pajak, yang mempunyai masa manfaat lebih dari 1 (satu) tahun.
- 2 Aktiva tetap yang telah dilakukan penilaian kembali berdasarkan Peraturan Menteri ini tidak dapat dilakukan penilaian kembali untuk tujuan perpajakan sebelum lewat jangka waktu 5 (lima) tahun terhitung sejak penilaian kembali aktiva tetap yang dilakukan berdasarkan Peraturan Menteri ini
- 3 Wajib Pajak melakukan pengalihan aktiva tetap berupa:
 - a Aktiva tetap kelompok 1 dan kelompok 2, yang telah memperoleh keputusan persetujuan penilaian kembali sebelum lewat jangka waktu 3 tahun
 - b Aktiva tetap kelompok 3 dan kelompok 4, yang telah memperoleh keputusan persetujuan penilaian kembali sebelum lewat jangka waktu 5 tahun
 - c Tanah dan/atau bangunan yang telah memperoleh keputusan persetujuan penilaian kembali sebelum lewat jangka waktu satu tahun
4. Sejak dilakukannya penilaian kembali, atas selisih lebih penilaian kembali aktiva tetap di atas nilai sisa buku fiscal semula, dikenakan tambahan Pajak Penghasilan yang bersifat final dengan tarif sebesar tarif tertinggi Pajak Penghasilan yang berlaku pada saat penilaian kembali

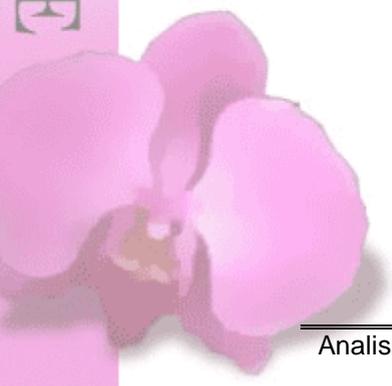


aktiva tetap dikurangi pajak yang telah dibayarkan berdasarkan Peraturan Menteri ini.

5. Selisih lebih penilaian kembali aktiva tetap Wajib Pajak di atas nilai sisa buku komersial semula setelah dikurangi dengan Pajak Penghasilan harus dicatat dalam laporan keuangan Wajib Pajak.
6. Dalam hal penilaian kembali aktiva tetap untuk tujuan perpajakan dilakukan oleh Badan Usaha Milik Negara atau Badan Usaha Milik Daerah, penetapan nilai aktiva tetap hasil penilaian kembali dapat dilakukan oleh penilai pemerintah di lingkungan Direktorat Jenderal Kekayaan Negara.
7. Penilaian kembali asset tetap dilakukan berdasarkan nilai pasar atau nilai wajar asset tetap yang berlaku pada saat penilaian kembali asset tetap
8. Selisih lebih revaluasi = Nilai Pasar – Nilai Buku Fiskal (catatan : Perlu diperhatikan bahwa revaluasi untuk tujuan perpajakan tidak mengenal istilah selisih kurang. Selisih lebih merupakan objek pajak penghasilan yang akan diberikan yang akan diberikan insentif pengurangan tarif)

B. Revaluasi Asset Berdasarkan Aspek Perpajakan

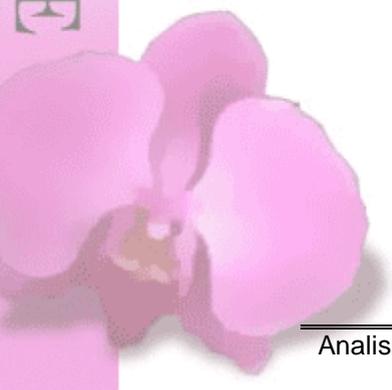
Undang-Undang Pajak Penghasilan dalam pasal menyebutkan bahwa selisih lebih penilaian kembali aktiva tetap merupakan obyek pajak. Beberapa ketentuan umum revaluasi menurut aturan perpajakan dapat diringkaskan berikut ini:



1. Revaluasi dilakukan atas seluruh aktiva tetap perusahaan termasuk tanah dengan status hak milik atau hak guna bangunan.
2. Revaluasi dilakukan berdasarkan nilai pasar atau nilai wajar aktiva tetap yang ditetapkan oleh perusahaan jasa penilai atau ahli penilai yang memperoleh izin dari Pemerintah. Jika hasil revaluasi tidak mencerminkan keadaan yang sebenarnya dapat ditetapkan oleh DJP.
3. Selisih revaluasi dikenakan pajak final sebesar 10%.
4. Penilaian kembali aktiva tetap tidak dapat dilakukan sebelum lewat jangka waktu lima tahun terhitung dari revaluasi terakhir.
5. Hasil revaluasi akan memperbarui nilai tercatat aset dan menjadi dasar penyusutan fiskal.
6. Revaluasi yang tidak memperoleh persetujuan DJP untuk penilaian kembali aktiva tetap, maka nilai revaluasi yang ditetapkan tidak dapat digunakan sebagai dasar melakukan penyusutan fiskal.
7. Perusahaan yang menjual aset yang telah direvaluasi sebelum masa penyusutan berakhir (kelompok 1 dan 2) atau sebelum 10 tahun dari tanggal revaluasi (kelompok lainnya), maka akan dikenakan tambahan pajak final sebesar selisih tarif terakhir dikurangi 10% ($25\% - 10\% = 15\%$) dikalikan dengan keuntungan revaluasi aset.

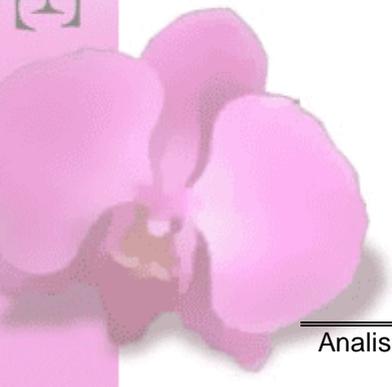
C. Manfaat dan Kerugian

Manfaat:



- 1 Meningkatkan kepercayaan kreditur, sebagai dampak membaiknya beberapa rasio keuangan perusahaan, khususnya yang ditunjukkan oleh *debt to assets ratio* dan *debt to equity ratio*
- 2 Menciptakan *performance of balance sheet* yang lebih baik, sebagai akibat meningkatnya nilai aktiva dan modal
- 3 Meningkatkan kepercayaan para pemegang saham, karena kenaikan nilai aktiva dapat dicatat sebagai tambahan nilai saham (saham bonus)
- 4 Intensif pajak yang dikeluarkan pemerintah untuk revaluasi aset tetap akan meringankan perusahaan dalam penilaian kembali aset tetap perusahaan yang nilainya sudah tidak relevan lagi karena penilaian sebelumnya menggunakan harga perolehan
- 5 Membantu perusahaan BUMN dan Swasta untuk memperoleh sumber modal karena jika penilaian kembali aset tetap oleh perusahaan mengakibatkan nilai aset naik, nilai aktiva perusahaan juga akan naik dan tingginya nilai aset perusahaan merupakan penilaian penting bagi kreditur dalam menilai layak atau tidaknya perusahaan pendapat pinjaman
- 6 Adanya insentif pajak untuk penilaian aset tetap banyak perusahaan BUMN maupun Swasta yang tertarik untuk revaluasi aset tetap diperusahaan mereka dan Negara juga mendapat pemasukan dari banyaknya perusahaan yang melakukan revaluasi aset mereka

Kerugian:

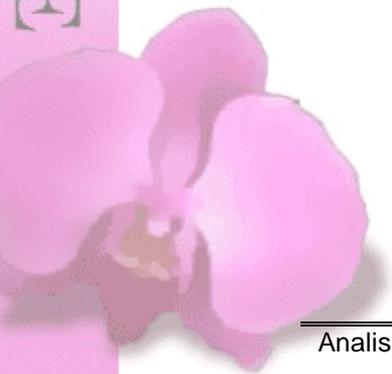


- 1 Naiknya beban penyusutan aktiva tetap yang dibebankan dalam laba rugi atau dibebankan ke harga pokok produksi
- 2 dari sisi perpajakan, selisih lebih yang diakibatkan dari revaluasi aktiva tetap merupakan objek pajak yang dikenai pajak final 10%

D. Pengungkapan Aset Tetap Model Revaluasi

Dalam PSAK No. 16 Tahun 2011 dijelaskan jika aset tetap yang disajikan pada jumlah revaluasian, maka terdapat hal yang harus diungkapkan :

1. Tanggal efektif revaluasi
2. Apakah penilai independen dilibatkan
3. Metode dan asumsi signifikan yang digunakan dalam mengestimasi nilai wajar aset
4. Penjelasan mengenai nilai wajar aset yang ditentukan secara langsung berdasarkan harga yang dapat diobservasi dalam suatu pasar aktif atau transaksi pasar terakhir yang wajar atau diestimasi menggunakan teknik penilai lainnya
5. Untuk setiap kelompok aset tetap, jumlah tercatat aset seandainya aset tersebut dicatat dengan biaya model,
6. Surplus revaluasi, yang menunjukkan perubahan selama periode dan pembatasan-pembatasan distribusi kepada pemegang saham.



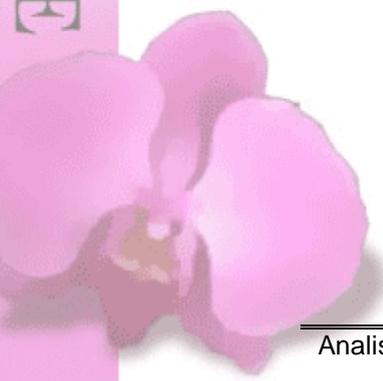
2.2.4 Teori Akuntansi Positif

Scott (2009) menjelaskan bahwa teori akuntansi positif adalah berkenaan dengan prediksi beberapa perusahaan akan merespon pengajuan standar akuntansi yang baru. Teori akuntansi positif yang berusaha menjelaskan dan memprediksi fenomena yang berkaitan dengan akuntansi (Ghozali dan Anis, 2007). Peneliti berkesimpulan bahwa teori akuntansi positif memberikan prediksi bagaimana manajemen ataupun perusahaan dalam merespon standar akuntansi yang baru.

Tujuan teori akuntansi positif adalah untuk menjelaskan (*to explain*) dan memprediksi (*to predict*) praktik akuntansi. Penjelasan berarti memberikan alasan-alasan terhadap praktik yang diamati. Misalnya, teori akuntansi positif berusaha menjelaskan mengapa perusahaan tetap menggunakan akuntansi *cost historis* dan mengapa perusahaan tertentu mengubah teknik akuntansi mereka. Sedangkan prediksi terhadap praktik akuntansi berarti teori berusaha memprediksi fenomena yang belum diamati. Teori positif didasarkan pada proporsi bahwa manajer, pemegang saham, dan regulator adalah rasional dan mereka berusaha untuk memaksimalkan utilitas mereka, yang secara langsung terkait dengan kompensasi mereka dan terkait dengan kemakmuran mereka.

Dari pengertian di atas, teori akuntansi positif bertujuan untuk menjelaskan dan memprediksi praktik akuntansi. Watts dan Zimmerman (1986) merumuskan tiga hipotesis dalam teori akuntansi positif yang dihubungkan dengan perilaku oportunistik manajemen, yaitu *bonus plan hypothesis*, *debt covenant hypothesis*, dan *political cost hypothesis*.

Penulis berkesimpulan bahwa dengan adanya ketetapan peraturan akuntansi yang baru seperti Peraturan Menteri Keuangan (PMK) tentang perubahan atas peraturan menteri keuangan nomor

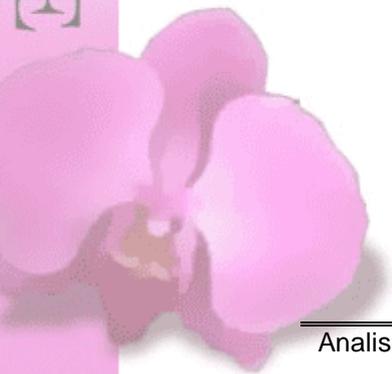


191/PMK.010/2015 tentang penilaian kembali aset tetap untuk tujuan perpajakan bagi permohonan yang diajukan pada tahun 2015-2016 guna mengetahui bagaimana respon perusahaan khususnya di bidang keuangan terhadap ketentuan pelaporan laporan keuangan yang ada, apakah memiliki pengaruh atau tidak terhadap praktik akuntansi dalam memberikan manfaat bagi perusahaan. alat analisis dari teori akuntansi positif diantaranya:

A. *Debt Hypothesis*

Terdapat konsekuensi ekonomi yang timbul atas adanya perubahan metode akuntansi sebagai akibat dari kesepakatan pinjam meminjam, yaitu antara lain adalah biaya untuk melakukan negosiasi ulang dan pengawasan atas perjanjian utang mungkin akan mahal atau kapan perjanjian tersebut akan menjadi mahal untuk melakukan rekapitalisasi tanggungan utang yang ada. Apabila biaya untuk negosiasi dan monitoring, negosiasi ulang, dan rekapitalisasi dirasa mahal, maka tidak bermanfaat bagi manajer untuk melakukan lobi serta melakukan perubahan metode akuntansi secara sukarela, walaupun beban biaya tersebut akan dapat mengurangi atau menurunkan nilai perusahaan.

Tetapi, apabila biaya yang timbul sebagai akibat dari adanya perubahan kesepakatan utang tidak signifikan dan perubahan tersebut dalam banyak hal akan mempengaruhi kemakmuran pemegang saham bila diikuti dengan perubahan metode akuntansi, ada kemungkinan manajer akan mengambil langkah menerapkan perubahan metode akuntansi. Semakin tinggi rasio hutang/ekuitas perusahaan, semakin besar kemungkinan bagi manajer untuk memilih metode akuntansi yang dapat menaikkan laba. Semakin tinggi rasio hutang/ekuitas, semakin dekat perusahaan dengan batas perjanjian/peraturan kredit. Semakin tinggi batasan kredit, semakin besar kemungkinan



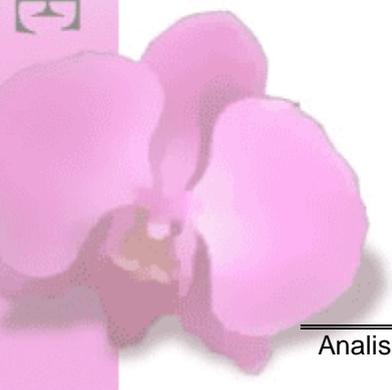
penyimpangan perjanjian kredit dan pengeluaran biaya. Dalam hal ini manajer akan memilih metode akuntansi yang dapat menaikkan laba sehingga dapat mengendurkan batasan kredit dan mengurangi biaya kesalahan teknis.

Terdapat dua faktor utama *negosiasi debt contracts* yang dapat memengaruhi perusahaan untuk melakukan revaluasi aset tetapnya yaitu tingkat leverage dan penurunan arus kas dari aktivitas operasi.

1. Tingkat *Leverage*

Rasio leverage digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban-kewajiban jangka panjangnya. Rasio ini juga menyangkut struktur keuangan perusahaan, struktur keuangan adalah bagaimana perusahaan mendanai aktivitasnya. Biasanya, aktivitas perusahaan didanai dengan hutang jangka pendek dan modal pemegang saham. Fred Weston dikutip dari Kasmir (2008:150) mengemukakan bahwa: “rasio *solvabilitas* atau *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang dan mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka panjang maupun pendek. Sedangkan menurut Martono dan Harjito (2008:295) mengemukakan bahwa: “rasio leverage adalah mengacu pada penggunaan aset dan sumber dana oleh perusahaan dimana dalam penggunaan aset atau dana tersebut perusahaan harus mengeluarkan biaya tetap atau beban tetap”.

Pada dasarnya rasio leverage digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam mengelola biaya tetap yang walaupun kegiatan produksi perusahaan mengalami penurunan, pengurangan jumlah produksi atau waktu



kerja, tetapi biaya tetap akan selalu muncul secara konstan dan mengurangi laba yang diperoleh perusahaan.

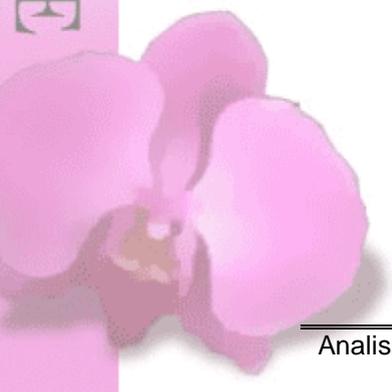
a. Operating Leverage

Konsep dari *operating leverage* adalah penggunaan aset yang dapat menimbulkan biaya tetap seperti depresiasi aset tetap. Dengan adanya biaya tetap dalam kegiatan operasional perusahaan maka akan ada batas minimal produksi atau penjualan produk perusahaan, dengan kata lain yaitu sejauh mana kemampuan pendapatan khususnya penjualan yang dapat menutupi biaya tetap dan biaya variabel yang timbul.

b. Financial Leverage

Konsep dari leverage keuangan adalah mengetahui jumlah pendanaan utang dalam struktur modal suatu perusahaan. Perusahaan dengan leverage keuangan disebut memperdagangkan ekuitas. Hal ini menunjukkan perusahaan menggunakan ekuitas sebagai dasar pinjaman untuk mendapatkan kelebihan pengembalian. Dampak dengan dilakukannya leverage keuangan adalah adanya bunga yang mengurangi pajak tergantung pada laba yang cukup. Bunga akan mengurangi nilai pajak sementara deviden kas untuk pemegang ekuitas, dan apabila bunga tidak dibayar dapat menyebabkan kebangkrutan, sedangkan bila deviden tidak dibayar tidak menyebabkan kebangkrutan.

Teori akuntansi positif (Watts dan Zimmerman, 1986) menyatakan bahwa manajer perusahaan dengan leverage yang tinggi, terutama dekat dengan pelanggaran perjanjian utang, akan termotivasi untuk menggunakan metode dan

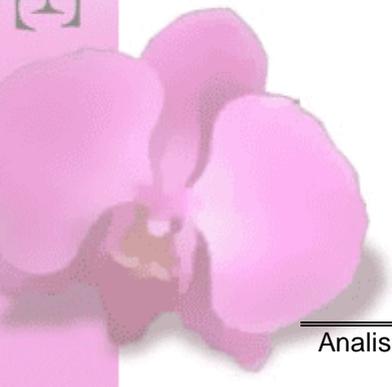


prosedur akuntansi yang memungkinkan perusahaan untuk menghindari pelanggaran perjanjian utang (Jaggi dan Tsui, 2001). Revaluasi aset tetap dapat mempengaruhi kekuatan perusahaan dalam negosiasi kontrak utang dengan pemberi pinjaman (Seng dan Su, 2010) Revaluasi aset memiliki keuntungan menurunkan leverage (menurunkan leverage juga akan menurunkan probabilitas kegagalan perjanjian kontrak utang) dan memberikan sinyal yang baik (Cotter, 1999), mempengaruhi angka-angka akuntansi sehingga keputusan manajemen untuk merevaluasi aset mengubah keuangan perusahaan, yaitu mengubah rasio *debt to total tangible asset* (yang umumnya digunakan dalam perjanjian kontrak utang). (Brown et al. 1992).

Peneliti-peneliti sebelumnya (Yulistia dkk., 2012; Nurjanah, 2013 dan Khairati, 2015). *Upward revaluation* aset tetap akan meningkatkan nilai buku total asset. Hal ini akan meningkatkan kepercayaan kreditur sebagai dampak membaiknya beberapa rasio keuangan perusahaan, khususnya rasio *debt to equity* atau *debt to asset*. Adanya laporan posisi keuangan yang kuat, akan meyakinkan pemberi pinjaman bahwa perusahaan dapat membayar utang. Akibatnya pihak yang meminjamkan (lender) akan melonggarkan batasannya dan menurunkan tingkat bunga utang (Seng dan Su, 2010). Karena itu, perusahaan yang tingkat leveragenya tinggi akan memilih melakukan revaluasi asetnya (Lin dan Peasnell, 2000a; Piera, 2004).

c. *Debt to Equity Ratio (DER)*

Rasio yang digunakan untuk menghitung liabilitas dan ekuitas yang dapat menutupi liabilitas kepada pihak luar. Dengan standar nilai rasio yang dikriteriakan baik adalah 100%. Interpretasi terhadap rumus diatas



adalah dalam setiap pendanaan ekuitas terdapat proporsi pendanaan dari kreditur.

$$\frac{\text{total kewajiban (utang jangka panjang + utang jangka pendek)}}{\text{ekuitas pemegang saham (total ekuitas)}} \times 100\%$$

d. *Debt to Asset Ratio (DAR)*

Merupakan rasio liabilitas yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total liabilitas dengan total aset, dan mengukur bagian aset yang digunakan untuk menjamin keseluruhan liabilitas.

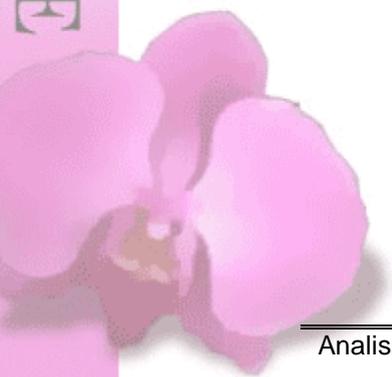
Rumus:

$$\frac{\text{total utang}}{\text{total aset}} \times 100\%$$

2. *Penurunan Arus Kas dari Aktivitas Operasi*

Arus kas merupakan suatu laporan yang memberikan informasi yang relevan tentang penerimaan dan pengeluaran kas suatu perusahaan pada suatu periode tertentu dengan mengklasifikasikan transaksi pada kegiatan operasi, pembiayaan, dan investasi (Harahap 2005:243-244). Laporan arus kas adalah semua arus kas masuk dan arus kas keluar, atau sumber dan penggunaan kas selama satu periode (Kieso, Weygandt & Warfield 2008:2012). Dapat disimpulkan bahwa laporan arus kas adalah catan semua transaksi masuk dan keluarnya kas dalam suatu periode tertentu. Penggolongan dalam pelaporan berdasarkan aktivitas dibedakan menjadi tiga yaitu: operasi, investasi, dan pendanaan.

Laporan arus kas operasi merupakan aktivitas perusahaan terkait dengan laba (Subramanyam & John J. Wild, 2010). Dalam laporan arus kas operasi



memberikan gambaran jumlah kas dari kegiatan operasional perusahaan yang tersedia untuk membayar deviden, hutang. Selain pendapatan dan beban yang disajikan dalam laporan laba rugi, aktivitas operasi juga meliputi arus kas masuk dan arus kas keluar bersih yang berasal dari aktivitas operasi terkait, seperti pemberian kredit kepada pelanggan, investasi dalam persediaan, dan perolehan kredit dari pemasok. Aktivitas operasi terkait dengan pos-pos laporan laba rugi dan dengan pos-pos operasi dalam neraca, umumnya pos modal kerja seperti piutang, persediaan, pembayaran di muka, utang, dan beban masih harus dibayar.

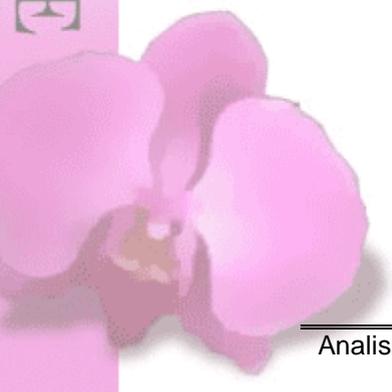
Menurut Cotter dan Zimmer (1995) dalam Firmansyah dan Sherlita (2012) bahwa penilaian kembali atas aset tetap akan memberikan nilai yang lebih tinggi pada aset jaminan perusahaan yang dapat membantu untuk meyakinkan kreditur tentang kemampuan perusahaan untuk membayar utang melalui potensi mewujudkan aset perusahaan lebih tinggi sesuai nilai pasar, sehingga revaluasi aset akan mengembalikan kapasitas pinjaman perusahaan. Oleh karena itu, jika nilai arus kas operasi perusahaan menurun maka perusahaan berpotensi untuk melakukan revaluasi aset.

Penurunan Arus Kas dari aktivitas operasi =

$$\frac{\text{perubahan arus kas operasi}}{\text{total aset berwujud}}$$

3. *Tingkat Hutang Jaminan*

Liabilitas merupakan kewajiban entitas masa kini yang timbul dari peristiwa masa lalu,



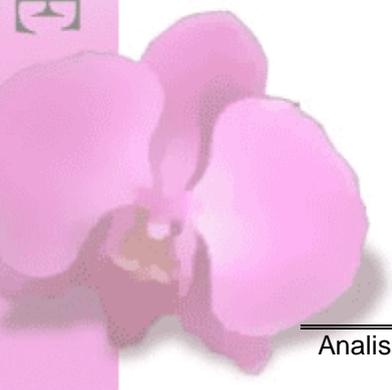
penyelesaiannya diharapkan mengakibatkan arus keluar sumber daya entitas yang mengandung manfaat ekonomi (Dwi Martani, Ratna Wardhani & Edward Tanujaya, 2011). Sedangkan menurut Rudianto (2012) liabilitas adalah kewajiban perusahaan untuk membayar kepada pihak lain sejumlah uang/barang/jasa di masa depan akibat transaksi di masa lalu.

Rajan dan Zingales (1995) dalam Tirsono (2008) berpendapat bahwa, aset tetap dapat dipergunakan sebagai jaminan utang yang akan mengurangi resiko bagi pihak yang memberikan pinjaman (bank). Menurut Jensen dan Meckling (1976) dalam Tirsono (2008), konflik kepentingan antara kreditur dan debitur disebabkan karena pemberi pinjaman menghadapi resiko, akibatnya mereka meminta jaminan. *proxy* dari *nondebt tax shield*. Adanya depresiasi aset tetap yang dibebankan, yang mencerminkan pula keberadaan aset tetap yang dimiliki oleh perusahaan yang dapat dijadikan sebagai jaminan utang.

Diharapkan dengan melakukan revaluasi aset tetap maka nilai aset tetap dalam laporan neraca akan meningkat, sehingga perusahaan memiliki daya tawar menawar kepada kreditur.

B. Political Cost Hypothesis

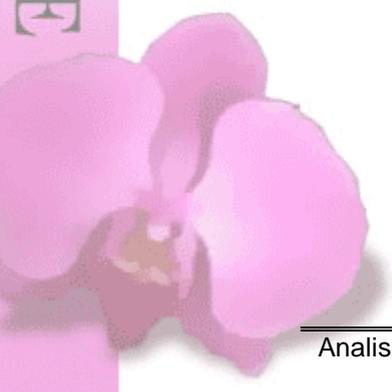
Kinerja keuangan suatu perusahaan secara tidak langsung akan dapat mempengaruhi bagaimana pihak lain yang terkait akan menyikapinya. Bagi perusahaan yang sensitif terhadap aspek politis, yaitu cenderung menjadi sorotan banyak orang, maka besar kecilnya laba yang tercermin



dalam angka-angka akuntansi akan diterjemahkan berbeda oleh banyak pihak. Jadi manajer pada perusahaan-perusahaan seperti itu memiliki kepentingan untuk menggunakan suatu metode akuntansi tertentu dan juga memiliki kemungkinan untuk melakukan lobi yang mendukung atau menolak perubahan standar akuntansi yang wajib yang dapat mempengaruhi sensitifitas politik perusahaan. Biasanya perusahaan besar cenderung menggunakan metode akuntansi yang dapat mengurangi laba periodik dibandingkan perusahaan kecil. Dalam hal ini ukuran perusahaan dan tingkat roe merupakan variabel proksi dari aspek politik. Atas dasar biaya informasi dan biaya monitoring tersebut, manajer memiliki insentif untuk memilih laba akuntansi tertentu dalam proses politik tersebut.

Biaya yang dapat dibebankan kepada perusahaan apabila perusahaan mempunyai keuntungan yang tinggi, yang akan menarik perhatian media dan konsumen. Dalam pemahaman penulis bahwa *political cost* adalah biaya yang dikeluarkan untuk menjaga hubungan sosial perusahaan. tujuannya adalah menjaga keberlangsungan hidup perusahaan agar dapat bertahan lama. Contohnya, biaya yang dikeluarkan perusahaan untuk program CSR (*Corporate Social Responsibility*) tentunya biaya yang dikeluarkan perusahaan sangat besar, semakin besar laba yang diperoleh maka tanggungjawab CSR semakin besar dan otomatis biaya yang dikeluarkan semakin besar.

Maka bagi perusahaan yang melakukan revaluasi aset tetap dapat mengurangi laba perusahaan dengan efek atas perlakuan revaluasi aset tetap yaitu biaya depresiasi semakin tinggi dengan volume penjualan yang tetap. Selain itu,



semakin besar laba perusahaan akan dituntut untuk melakukan CSR dan biaya tersebut akan dikenai tarif pajak. Maka dari itu, kemungkinan perusahaan besar untuk melakukan revaluasi aset semakin besar sehubungan dengan jenis perusahaan tersebut.

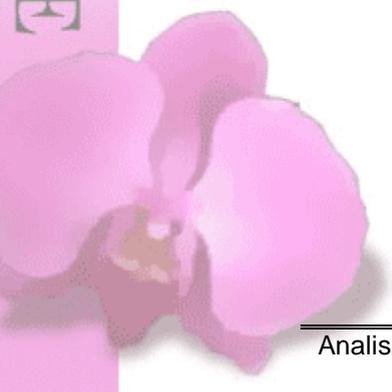
1. *Ukuran Perusahaan*

Menurut Sukirno (2006:305), untuk menentukan besar kecilnya suatu perusahaan dapat digunakan beberapa ukuran seperti besarnya modal yang digunakan, jumlah tenaga kerja yang dipakai, dan nilai penjualan perusahaan. Perusahaan yang tergolong besar memiliki sistem yang lebih kompleks serta profit yang lebih tinggi dibandingkan kategori perusahaan yang lebih kecil, oleh karena itu perusahaan yang besar juga menghadapi risiko yang lebih besar. Ukuran perusahaan pada dasarnya adalah pengelompokan perusahaan kedalam beberapa kelompok, diantaranya perusahaan besar, sedang, dan kecil (Brigham dan Houston, 2001:126).

Machfoedz (1994) dalam Mardiyah (2001) menjelaskan bahwa pada dasarnya ukuran perusahaan hanya terbagi dalam 3 katagori yaitu perusahaan besar (*large firms*), perusahaan sedang (*medium firms*), perusahaan kecil (*small firms*). Penentuan ukuran perusahaan ini adalah berdasarkan total aset perusahaan.

Ukuran Perusahaan = \ln Total Asset

Ukuran perusahaan adalah skala perusahaan yang dilihat dari total aktiva perusahaan pada akhir tahun. Total penjualan juga dapat digunakan untuk mengukur besarnya perusahaan. karena biaya-biaya yang mengikuti penjualan cenderung lebih besar, maka



perusahaan dengan tingkat penjualan yang tinggi cenderung memilih kebijakan akuntansi yang mengurangi laba (Sidharta, 2000).

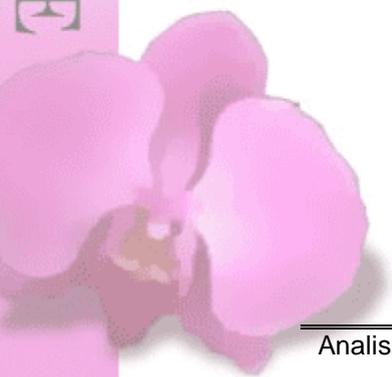
Perusahaan dengan ukuran besar memiliki akses lebih besar dan luas untuk mendapat sumber pendanaan dari luar, sehingga untuk memperoleh pinjaman akan menjadi lebih mudah karena dikatakan biaya perusahaan dengan ukuran besar memiliki kesempatan lebih besar memenangkan persaingan atau bertahan dalam industry (Lisa & Jogi, 2013).

Menurut Setiyadi (2007) ukuran perusahaan yang biasa dipakai untuk menentukan tingkatan perusahaan adalah:

- a. Tenaga kerja, jumlah seluruh pegawai tetap dan honorer yang terdaftar atau bekerja di perusahaan pada suatu saat tertentu
- b. Tingkat penjualan, volume penjualan perusahaan pada saat tertentu
- c. Total liabilitas, jumlah liabilitas perusahaan pada periode tertentu
- d. Total aset, jumlah keseluruhan aset yang dimiliki perusahaan pada saat tertentu

Menurut Sawir (2004) ukuran perusahaan dinyatakan sebagai determinan dari struktur keuangan dalam hampir setiap studi untuk alasan yang berbeda:

- a. Ukuran perusahaan dapat menentukan tingkat kemudahan perusahaan memperoleh dana dari pasar modal. Perusahaan kecil umumnya kekurangan akses ke pasar modal yang terorganisir, baik untuk obligasi maupun saham. Meskipun mereka memiliki akses, biaya

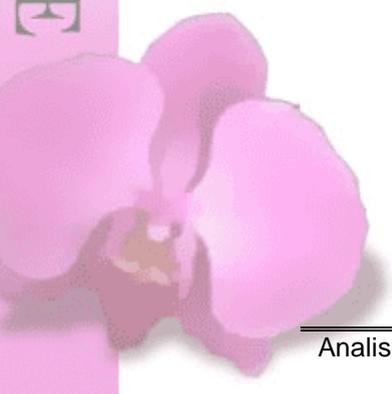


peluncuran dari penjualan sejumlah kecil sekuritas dapat menjadi penghambat. Jika penerbitan sekuritas dapat dilakukan, sekuritas perusahaan kecil mungkin kurang dapat dipasarkan sehingga membutuhkan penentuan harga sedemikian rupa agar investor mendapatkan hasil yang memberikan return lebih tinggi secara signifikan.

- b. Ukuran perusahaan menentukan kekuatan tawar-menawar dalam kontrak keuangan. Perusahaan besar biasanya dapat memilih pendanaan dari berbagai bentuk hutang, termasuk penawaran special yang lebih menguntungkan dibandingkan yang ditawarkan perusahaan kecil. Semakin besar jumlah uang yang digunakan, semakin besar kemungkinan pembuatan kontrak yang dirancang sesuai dengan preferensi kedua pihak sebagai ganti dari penggunaan kontrak standar hutang.
- c. Ada kemungkinan pengaruh skala dalam biaya dan return membuat perusahaan yang lebih besar dapat memperoleh lebih banyak laba. Pada akhirnya, ukuran perusahaan diikuti oleh karakteristik lain yang memengaruhi struktur keuangan. Karakteristik lain tersebut seperti perusahaan sering tidak mempunyai staf khusus, tidak menggunakan rencana keuangan, dan tidak mengembangkan sistem akuntansi mereka menjadi suatu sistem manajemen.

2. *Tingkat Return On Equity*

Merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan ekuitas. Secara umum tentu saja



semakin tinggi return atau penghasilan yang diperoleh, maka semakin baik kedudukan perusahaan tersebut. Rasio ini memperlihatkan sejauh mana perusahaan mengelola ekuitas secara efektif, mengukur tingkat keuntungan dari investasi yang telah dilakukan pemilik modal sendiri atau sering disebutkan juga dengan rentabilitas perusahaan. ROE dapat dikatakan baik apabila $>12\%$.

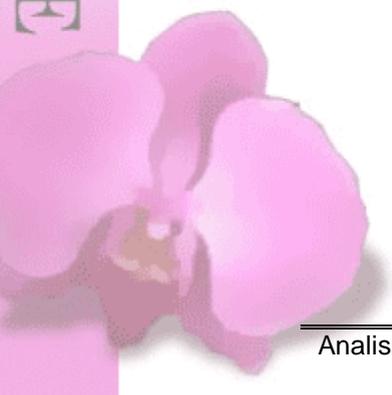
$$\frac{\text{laba bersih} - \text{dividen saham preferen}}{\text{rata-rata ekuitas biasa}} \times 100\%$$

Rumus :

Faktor-faktor yang Mempengaruhi

- a. Meningkatkan penjualan tanpa meningkatkan beban dan biaya secara proposional.
- b. Mengurangi harga pokok penjualan atau beban operasi perusahaan.
- c. Meningkatkan penjualan secara relatif atas dasar nilai aset, baik dengan meningkatkan penjualan atau mengurangi jumlah investasi pada aset perusahaan.
- d. Meningkatkan penggunaan liabilitas secara relatif terhadap ekuitas, sampai titik yang tidak membahayakan kesejahteraan keuangan perusahaan.

Dengan diketahuinya faktor-faktor yang dapat meningkatkan *Return On Equity* (ROE), maka nantinya akan memudahkan pihak perusahaan melalui kreditur keuangan untuk lebih meningkatkan lagi keuntungan perusahaan melalui pengembalian atas ekuitas atau modal perusahaan. Sehingga dapat memberikan deviden yang baik



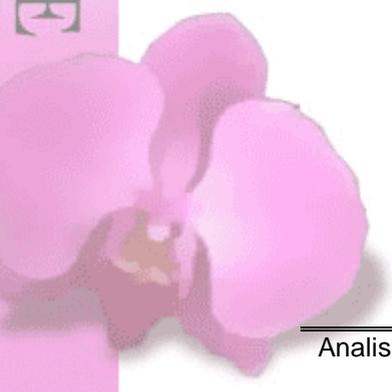
kepada pemegang saham perusahaan dan menjadi pertimbangan untuk lebih besar lagi menginvestasikan modalnya kepada perusahaan.

C. *Bonus Plan Hypothesis*

Pada hipotesis program bonus, manajer perusahaan dengan rencana kompensasi cenderung lebih menyukai metode yang memindahkan laba periode mendatang menjadi laba periode sekarang (Watts dan Zimmerman, 1986: 208). Dalam hal ini karena alasan-alasan tertentu, manajer memiliki insentif untuk “memanipulasi” atau “mengatur” laba yang dilaporkan dengan menggunakan kewenangannya melalui pemilihan metode akuntansi yang dapat mempengaruhi besar kecilnya laba. Pilihan tersebut diharapkan dapat meningkatkan nilai sekarang bonus yang akan diterimanya seandainya komite kompensasi dari Dewan Direktur tidak menyesuaikan dengan metode yang dipilih.

D. *Fixed Asset Intensity*

Fixed asset intensity merupakan salah satu faktor yang diuji terkait dengan informasi asimetri (Seng dan Su, 2010). Intensitas aset tetap digunakan untuk mengukur informasi asimetri. Informasi asimetri terjadi jika salah satu pihak dari suatu transaksi memiliki informasi yang lebih dibandingkan pihak lainnya (Scott, 2009). *Fixed asset intensity* (intensitas aset tetap) merupakan proporsi aset perusahaan yang terdiri dari aset tetap (Tay, 2009). *Fixed asset intensity* merepresentasikan proporsi aset tetap dibandingkan total aset perusahaan. Setiap aset tetap yang dimiliki perusahaan akan memiliki beban depresiasi yang akan menimbulkan



beban sehingga mengurangi total laba bersih perusahaan (Blocher, 2007).

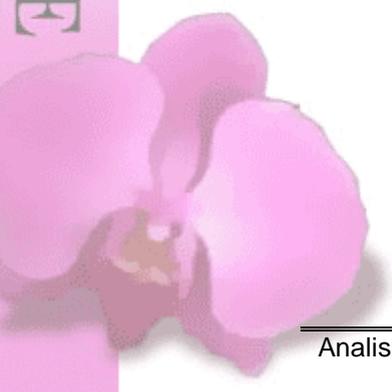
E. Market to Book Value Ratio

Perhitungan yang digunakan untuk mencari nilai perusahaan, diperoleh dari membandingkan nilai pasar dengan nilai buku perusahaan. Nilai pasar (*Market Value*) adalah persepsi yang diberikan oleh investor, kreditur, dan stakeholder lainnya tentang kinerja perusahaan biasanya tergambar dalam nilai pasar saham perusahaan. dengan kata lain, *market value* adalah jumlah yang harus dibayar untuk membeli perusahaan secara keseluruhan. Naik turunnya nilai pasar perusahaan dipengaruhi oleh nilai buku perusahaan, tingkat laba, gambaran ekonomi, serta spekulasi dan kepercayaan diri pada kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai. Sedangkan nilai buku merupakan nilai dari aset, liabilitas dan ekuitas perusahaan berdasarkan pencatatan historis dan biasanya tercantum dalam neraca. Dalam suatu kondisi dimana perusahaan ingin menjual seluruh aset dan membayar semua liabilitasnya, maka selisih dari jumlah antara aset dan liabilitas adalah nilai buku perusahaan. Untuk mengukur seberapa jauh selisih antara nilai pasar perusahaannya dengan nilai bukunya dapat menggunakan *Market to Book Value (MtBV)*.

Rumus:

$$\frac{\text{harga pasar per lembar saham}}{\text{nilai buku per lembar saham}}$$

Apabila selisih antara nilai pasar dengan nilai perusahaan berbeda cukup besar maka diidentifikasi bahwa ada

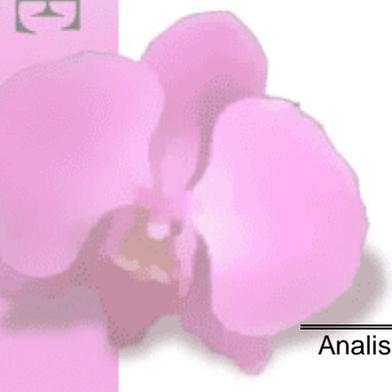


sejumlah aset yang tidak terlapor dalam laporan keuangan. Sehingga pelaporan nilai aset tetap dalam laporan neraca tidak berarti lagi, akibatnya, terjadi kesalahan dalam pengambilan keputusan karena dalam pelaporan laporan keuangan nilai perusahaan bukan nilai yang sebenarnya. Telah dilakukan berbagai upaya untuk menyamakan nilai keduanya. Salah satu caranya adalah dengan menaikkan nilai buku perusahaan. Nilai buku perusahaan dapat ditingkatkan dengan melakukan berbagai efisiensi yang dapat meningkatkan pendapatan dan menurunkan biaya perusahaan dengan pemanfaatan sumber daya yang dimiliki perusahaan seefisien dan semaksimal mungkin (Imaningati, 2007).

2.2.5 Teori Struktur Modal

A. Teori Agensi

Teori ini dikemukakan oleh Michael C. Jensen dan William H. Meckling pada tahun 1976, manajemen merupakan agen dari pemegang saham sebagai pemilik perusahaan. Para pemegang saham berharap agen akan bertindak atas kepentingan mereka sehingga mereka mendelegasikan wewenang kepada agen. Untuk dapat melakukan fungsinya dengan baik, manajemen harus diberikan insentif dan pengawasan yang memadai. Pengawasan dapat dilakukan melalui cara-cara seperti pengikatan agen, pemeriksaan laporan keuangan dan pembatasan terhadap keputusan yang bisa diambil manajemen. Kegiatan pengawasan tentu saja membutuhkan biaya agensi. Biaya agensi adalah biaya-biaya yang berhubungan dengan pengawasan manajemen untuk meyakinkan bahwa manajemen bertindak konsisten sesuai dengan perjanjian kontraktual



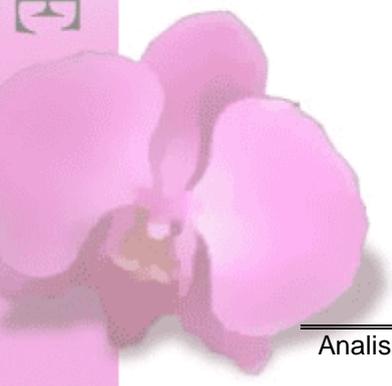
perusahaan dengan kreditur dan pemegang saham. Konsep *agency theory* menurut Anthony dan Govindarajan dalam Siagian (2011:10) adalah hubungan atau kontak antara *principal* dan *agent*. Pada perusahaan yang modalnya terdiri atas saham, pemegang saham bertindak sebagai *principal*, dan CEO (*Chief Executive Officer*) sebagai *agent* mereka. Pemegang saham mempekerjakan CEO untuk bertindak sesuai dengan kepentingan *principal*. Eisenhardt dalam Siagian (2011:11) menyatakan bahwa teori agensi menggunakan tiga asumsi sifat dasar manusia yaitu:

1. Manusia pada umumnya mementingkan diri sendiri (*self interest*)
2. Manusia memiliki daya pikir terbatas mengenai persepsi masa mendatang (*bounded rationality*)
3. Manusia selalu menghindari resiko (*risk averse*)

Dari asumsi sifat dasar manusia tersebut dapat dilihat bahwa konflik agensi yang sering terjadi antara manajer dengan pemegang saham dipicu adanya sifat dasar tersebut. Manajer dalam mengelola perusahaan cenderung mementingkan kepentingan pribadi daripada kepentingan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Dengan perilaku *opportunistic* dari manajer, manajer bertindak untuk mencapai kepentingan mereka sendiri, padahal sebagai manajer seharusnya memihak kepada kepentingan pemegang saham karena mereka adalah pihak yang memberi kuasa manajer untuk menjalankan perusahaan.

B. *Signaling Theory*

Isyarat atau signal menurut Bringham dan Houston (2006) adalah “suatu tindakan yang diambil manajemen perusahaan

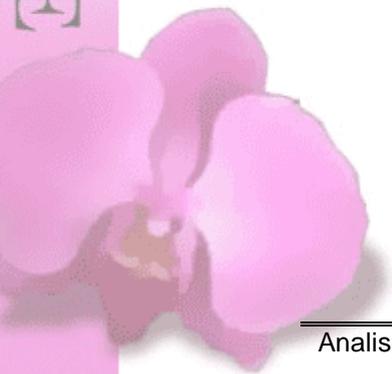


yang memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan.” Teori ini mengungkapkan bahwa investor dapat membedakan antara perusahaan yang memiliki nilai tinggi dengan perusahaan yang memiliki nilai rendah dengan mengobservasi struktur permodalannya. Perusahaan dengan prospek yang menguntungkan akan mencoba menghindari penjualan saham, sedangkan prospek yang kurang menguntungkan akan cenderung untuk menjual sahamnya.

Pengumuman penggunaan hutang yang lebih banyak dalam capital structure perusahaan menunjukkan adanya optimisme pihak insiders mengenai prospek di masa depan perusahaan, dimana perusahaan akan lebih profitable dan dapat memenuhi kewajiban finansial yang harus dipenuhinya. Penggunaan hutang dalam *capital structure* menunjukkan bahwa insiders dari perusahaan yang profitable memberikan signal tentang perusahaannya yang relatif tidak mudah mengalami kebangkrutan dan bentuk lain dari financial distress, dibanding perusahaan yang kurang profitable. Optimisme perusahaan akan prospek yang lebih baik di masa depan ini akan ditunjukkan dengan peningkatan harga saham (Sunarsih, 2004).

C. *Asymmetris Information Theory*

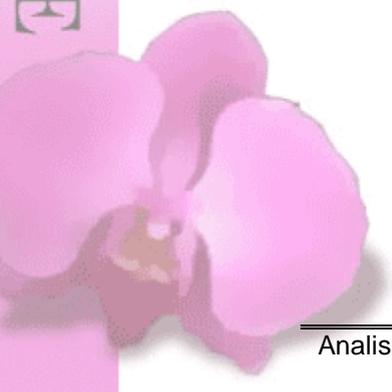
Asymmetris Information, menurut Brigham dan Houston (2006) adalah situasi dimana manajemen memiliki informasi yang berbeda (yang lebih baik) mengenai prospek perusahaan daripada investor. Ketidakseimbangan informasi ini terjadi jika salah satu pihak dari suatu transaksi memiliki informasi lebih banyak atau lebih baik dibandingkan pihak lainnya. Manajer biasanya memiliki informasi yang lebih baik dibandingkan



dengan pihak luar seperti investor. Oleh karena itu, investor yang memiliki informasi lebih sedikit akan berusaha menginterpretasikan perilaku manajer. Dengan kata lain, perilaku manajer termasuk dalam perilaku penentuan struktur modal. Manajer sebagai pengelola perusahaan lebih banyak mengetahui informasi internal dan prospek perusahaan di masa yang akan datang dibandingkan pemilik (pemegang saham). Oleh karena itu sebagai pengelola, manajer berkewajiban memberikan sinyal mengenai kondisi perusahaan kepada pemilik. Sinyal yang diberikan dapat dilakukan melalui pengungkapan informasi akuntansi seperti laporan keuangan.

D. Pecking Order Theory

Pecking order theory mengasumsikan bahwa perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Teori ini dikenalkan pertama kali oleh Donaldson pada tahun 1961 sedangkan penamaan pecking order theory dilakukan oleh Myers (1984) dalam Prabansari dan Kusuma (2005). Teori menyatakan bahwa perusahaan lebih menyukai internal financing yaitu pendanaan dari hasil operasi perusahaan yang berwujud laba ditahan, depresiasi atau amortisasi. Apabila diperlukan pendanaan eksternal maka perusahaan akan menerbitkan sekuritas paling aman terlebih dahulu yaitu dimulai dengan penerbitan obligasi, kemudian diikuti oleh sekuritas yang berkarakteristik opsi, baru akhirnya apabila masih belum mencukupi akan menerbitkan saham baru. Jadi urutan penggunaan sumber pendanaan dengan pengacu pada Pecking order theory adalah internal fund (dana internal), debt (hutang) dan equity (ekuitas). Dana internal lebih disukai dari dana eksternal karena dana internal memungkinkan perusahaan untuk tidak perlu “membuka diri lagi” dari sorotan



pemodal luar. Di samping itu pengaruh asimetrik informasi dan biaya penerbitan saham cenderung mendorong perilaku pecking order (Myers, 1984; Baskin, 1989 dalam Pangeran, 2010). Pecking order theory menjelaskan mengapa perusahaan yang sangat menguntungkan pada umumnya mempunyai hutang yang lebih sedikit. Hal ini terjadi bukan karena perusahaan tersebut mempunyai target debt ratio yang rendah, tetapi disebabkan karena perusahaan memang tidak membutuhkan dana dari pihak eksternal (Brealey dan Myer, 1995 dalam Steven dan Lina, 2011).

E. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal

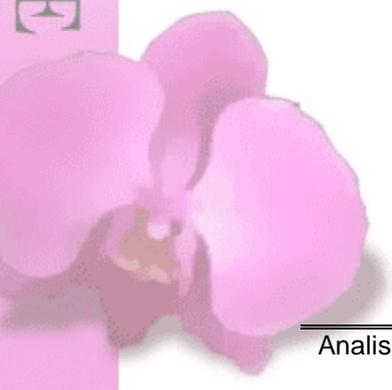
1. Struktur Aktiva

Perusahaan yang sebagian besar modalnya tertanam dalam aktiva tetap, maka akan mengutamakan pemenuhan modalnya dari modal sendiri, sedangkan hutang bersifat sementara. Sedangkan jika modal yang tertanam besar di aktiva lancar maka perusahaan lebih mengutamakan hutang dibandingkan modal sendiri. Oleh karena itu, struktur aktiva akan mempengaruhi dari struktur modal itu sendiri.

2. Growth Opportunity

Dalam teori agensi menggambarkan hubungan yang negative antara *growth opportunity* dengan leverage. Perusahaan dengan tingkat leverage yang tinggi cenderung akan melewatkan kesempatan dalam berinvestasi yang menguntungkan.

3. Firm Size



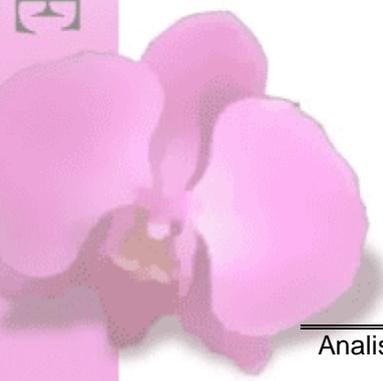
Ukuran perusahaan cenderung digunakan sebagai indikator bagi kemungkinan kebangkrutan perusahaan. Ukuran perusahaan yang relative besar akan dinilai mampu menghadapi krisis dalam menjalankan usahanya.

4. *Profitabilitas*

Dalam teori *pecking order* mengatakan bahwa perusahaan lebih menyukai internal funding. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi tentu memiliki dana internal yang lebih banyak dibandingkan dengan profitabilitasnya rendah. Perusahaan dengan tingkat pengembalian yang tinggi investasi menggunakan utang yang relative kecil (Bringham & Houston, 2001). Dengan tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dengan dana yang dihasilkan secara internal. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan. Semakin tinggi keuntungan semakin rendah utang.

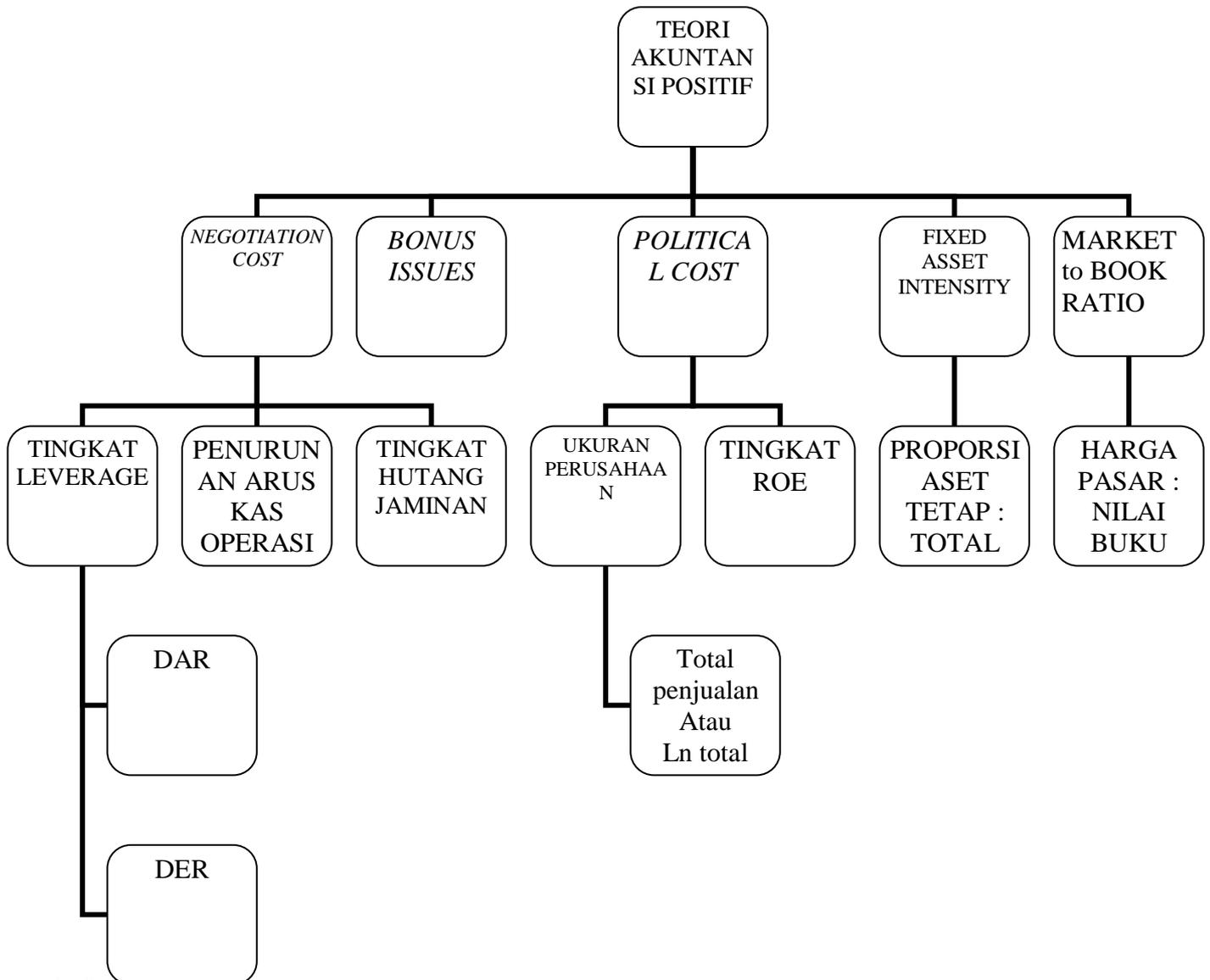
5. Resiko Bisnis

Risiko ini akan mempersulit perusahaan dalam melaksanakan kegiatan bisnisnya. Sehingga memiliki pengaruh yang negative terhadap leverage perusahaan.



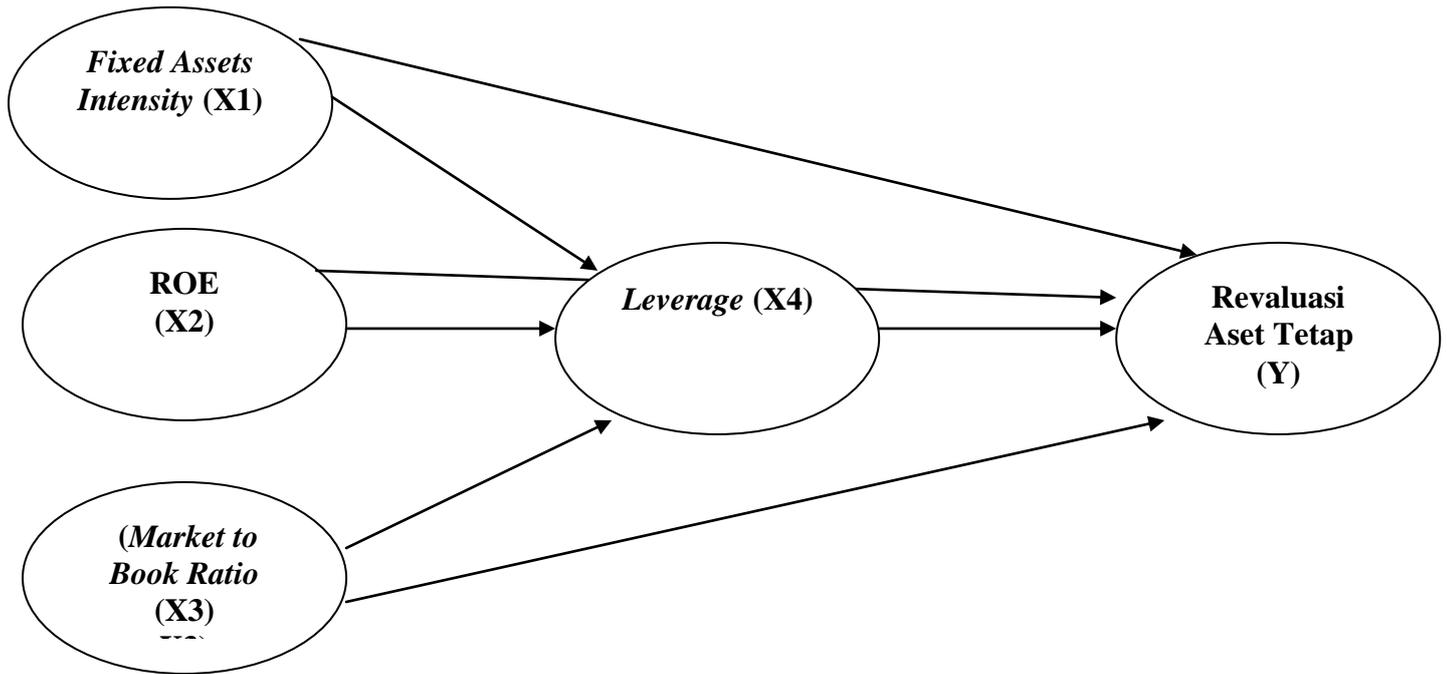
2.3 Model Teori

Gambar 1 Model Teori Akuntansi Positif



Gambar 2 Kerangka Konsep

2.4



2.4 Kerangka Hipotesis

A. *Pengaruh Fixed Asset Intensity terhadap Revaluasi Aset Tetap*

Intensitas aset tetap merepresentasikan proporsi aset tetap dibandingkan total aset perusahaan. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Cut Annisa Latifa, dan Musfiari Haridhi (2016) ditemukan bahwa intensitas aset tetap mempunyai hubungan yang signifikan positif terhadap pilihan metode revaluasi aset tetap perusahaan. Hal ini juga terkonfirmasi melalui penelitian yang dilakukan oleh Tay (2009). Argumennya adalah revaluasi layak diperhatikan dimana aset tetap merupakan porsi terbesar dari total aset, yang akan meningkatkan nilai perusahaan dan karenanya memiliki potensi yang besar dalam meningkatkan basis aset dengan meningkatkan kapasitas pinjaman perusahaan. Selain itu, intensitas aset tetap dapat menggambarkan ekspektasi kas yang dapat diterima jika aset tetap dijual, maka perusahaan dengan intensitas aset tetap yang tinggi cenderung akan lebih memprioritaskan metode pencatatan dan pengakuan aset tetap yang lebih mencerminkan nilai aset yang sesungguhnya.

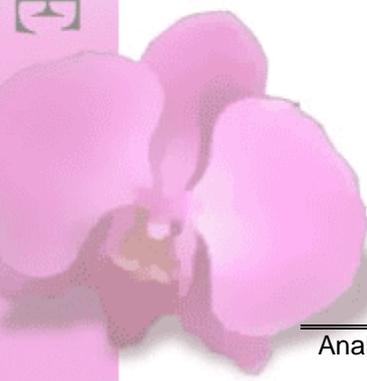
H1: Adanya Pengaruh *Fixed Asset Intensity* terhadap Revaluasi Aset Tetap

B. *Pengaruh ROE terhadap Revaluasi Aset Tetap*

Maka bagi perusahaan yang besar dengan ROE tinggi memiliki kemungkinan besar untuk melakukan revaluasi aset tetap agar mengurangi laba, dan biaya politik. Rumus ROE dengan pembagiannya yaitu rata-rata ekuitas biasa, jika nilai selisih Revaluasi Aset Tetap besar maka nilai ROE akan besar, karena adanya revaluasi akan mengurangi jumlah ekuitas.

H2: Adanya Pengaruh ROE terhadap Revaluasi Aset Tetap

C. *Pengaruh Market to Book Value terhadap Revaluasi Aset Tetap*



Market to book ratio merupakan sinyal kemungkinan terhadap pertumbuhan perusahaan. Rasio ini berasal dari neraca yang memberikan informasi, jika nilai buku naik maka rasio MtBV juga akan naik sehingga dapat menaikkan persepsi pasar akan nilai perusahaan. Penelitian Andison (2015), membuktikan bahwa *market to book ratio* berpengaruh positif terhadap kebijakan perusahaan dalam melakukan revaluasi aktiva tetap. Penelitian ini berbeda dengan temuan Tay (2009), dimana hasil temuannya *market to book ratio* tidak berpengaruh terhadap perusahaan untuk melakukan revaluasi aktiva tetap. Tetapi peneliti berasumsi bahwa jika nilai Market to Book ratio semakin tinggi maka nilai revaluasi aset tetap semakin kecil, karena akan berpengaruh terhadap nilai buku yang semakin besar sehingga tidak akan terjadi selisih angka yang terlalu signifikan.

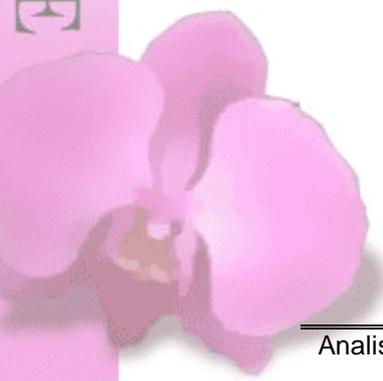
H3: Adanya Pengaruh *Market to Book Ratio* terhadap Revaluasi Aset Tetap

D. Pengaruh Leverage dengan Proksi Debt Of Asset Ratio (DAR) dan Debt Of Equity Ratio (DER) terhadap Revaluasi Aset Tetap

Menurut hasil penelitian dari Annisa Dwi Putri S., Nurhayati, Hellianna bahwa revaluasi aset tetap memiliki hubungan yang cukup kuat dengan *debt to asset ratio*. Hasil pengujian menunjukkan bahwa *debt to asset ratio* berpengaruh revaluasi aset tetap terhadap. Semakin besar nilai revaluasi aktiva tetap cenderung akan menurunkan *debt to asset ratio*.

H4: Adanya Pengaruh *Leverage* dalam menentukan kuat lemahnya *Fixed Asset Intensity*, *Market to Book Ratio*, dan *ROE* terhadap Revaluasi Aset Tetap

*E. Pengaruh *Fixed Asset Intensity* terhadap *Leverage**



Perusahaan yang sebagian besar modalnya tertanam dalam aktiva tetap, maka akan mengutamakan pemenuhan modalnya dari modal sendiri, sedangkan hutang bersifat sementara. Sedangkan jika modal yang tertanam besar di aktiva lancar maka perusahaan lebih mengutamakan hutang dibandingkan modal sendiri. Oleh karena itu, struktur aktiva akan mempengaruhi dari struktur modal itu sendiri.

H5: Adanya Pengaruh *Fixed Asset Intensity* terhadap Leverage

F. Pengaruh ROE terhadap Leverage

Menurut Muhammad Aqbar (2008) bahwa secara parsial *firm profitability* berpengaruh terhadap leverage perusahaan. tentunya, semakin tinggi return yang dihasilkan maka semakin baik kedudukan perusahaan, dan semakin besar kesempatan yang dimiliki untuk meminjam uang dari kreditur.

H6: Adanya Pengaruh ROE terhadap Leverage

G. Pengaruh Market to Book Ratio terhadap Leverage

Dari hasil penelitian Mohammad Aqbar (2010) menyatakan bahwa *Market to Book Ratio* memiliki pengaruh yang signifikan positif (meningkatkan) leverage perusahaan. Arah koefisien yang positif menunjukkan bahwa ketika *market-to-book ratio* mengalami kenaikan maka leverage juga mengalami kenaikan. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi rasio ini menunjukkan perusahaan semakin dipercaya, artinya nilai perusahaan menjadi lebih tinggi.

H7: Adanya Pengaruh Market to Book Ratio terhadap Leverage

