

TINJAUAN ATAS PENGUKURAN NILAI PERUSAHAAN DENGAN METODE TOBIN'S Q TAHUN 2018-2021 PADA PT KIMIA FARMA TBK

Candra Basroni Putra¹, Mochamad Fahru Komarudin²
Universitas Bina Bangsa^{1,2}
candrabapu96@poltektedc.ac.id¹, mfahruk@gmail.com²

Informasi Artikel

Tanggal masuk	23-03-2026
Tanggal revisi	26-03-2026
Tanggal diterima	31-03-2026

Keywords:

Corporate value
Overvalued
Tobin's Q

Abstract

PT Kimia Farma Tbk's firm value from 2018 to 2021 will be calculated by considering the company's asset management. The research strategy employed in this work is a quantitative descriptive approach. The Tobin's Q approach was employed for data analysis in this study. In 2018, the firm's value was $Q > 1$, indicating that asset management was successful and the stock was overvalued, according to the results for PT Kimia Farma Tbk. On the other hand, the firm's valuation was $Q < 1$ in 2019, which indicates that the stock was overvalued and that asset management was successful. Among the years 2018–2021, the year with the highest firm value according to Tobin's Q was 2018.

Kata kunci:

Nilai perusahaan
Overvalued
Tobin's Q

Abstrak

Nilai wajar PT Kimia Farma Tbk dari tahun 2018 hingga 2021 akan dihitung dengan mempertimbangkan pengelolaan aset perusahaan. Strategi penelitian yang digunakan dalam karya ini adalah pendekatan deskriptif kuantitatif. Pendekatan Tobin's Q digunakan untuk analisis data dalam penelitian ini. Pada tahun 2018, nilai perusahaan adalah $Q > 1$, yang menunjukkan bahwa pengelolaan aset berhasil dan saham dinilai terlalu tinggi, berdasarkan hasil untuk PT Kimia Farma Tbk. Di sisi lain, penilaian perusahaan adalah $Q < 1$ pada tahun 2019, yang menunjukkan bahwa saham dinilai terlalu tinggi dan pengelolaan aset berhasil. Di antara tahun 2018–2021, tahun dengan nilai perusahaan tertinggi menurut Tobin's Q adalah tahun 2018.

1. Pendahuluan

Persaingan di dunia usaha yang semakin ketat menuntut setiap perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya agar dapat bertahan dan bersaing di pasar global. Tujuan utama perusahaan, khususnya perusahaan go public, adalah meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin melalui harga sahamnya sebagai indikasi kemakmuran pemegang saham (Syafira, 2020). Nilai perusahaan menjadi persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya yang dipercayakan kepadanya, yang seringkali dikaitkan dengan harga saham di pasar modal.

PT Kimia Farma Tbk, sebagai salah satu perusahaan farmasi terkemuka di Indonesia, memiliki peran strategis dalam penyediaan kebutuhan medis nasional, terutama saat menghadapi tantangan krisis kesehatan global. Pengukuran nilai perusahaan pada industri farmasi menjadi sangat krusial karena fluktuasi pasar yang dipengaruhi oleh kebijakan pemerintah dan kondisi ekonomi makro (Revinka, 2021). Kinerja keuangan dan nilai pasar suatu perusahaan harus dievaluasi secara berkala agar para pemangku kepentingan dapat memperoleh informasi yang relevan.

Rasio Q Tobin merupakan salah satu cara untuk mengevaluasi suatu bisnis; rasio ini menghitung nilai pasar aset dan membaginya dengan biaya penggantian aset. Menurut Ambarwati (2021), rasio Q Tobin merupakan rasio pasar terbaik karena menunjukkan seberapa baik suatu perusahaan mengelola asetnya dan seberapa besar ruang untuk pertumbuhan di masa depan. Pasar memandang aset perusahaan memiliki potensi investasi yang tinggi jika nilai Q lebih besar dari satu, yang menandakan pengelolaan aset yang efektif.

Berdasarkan fenomena fluktuasi ekonomi selama periode 2018 hingga 2021, termasuk dampak dari pandemi Covid-19, penelitian ini difokuskan pada tinjauan nilai perusahaan PT Kimia Farma Tbk. Penggunaan data laporan tahunan selama empat tahun tersebut diharapkan dapat memberikan gambaran komprehensif mengenai kondisi overvalued atau undervalued saham perusahaan (Unit Kepatuhan dan Manajemen Risiko, 2018). Penelitian ini bertujuan untuk memberikan analisis mendalam mengenai efektivitas manajemen dalam mempertahankan nilai perusahaan di tengah ketidakpastian pasar.

2. Metode dan Kajian Pustaka

2.1. Nilai Perusahaan

Terdapat korelasi antara harga saham dan nilai perusahaan, yang merupakan ukuran seberapa sukses suatu perusahaan menurut para investor. Investor cenderung menanamkan modalnya pada perusahaan dengan nilai perusahaan yang tinggi karena hal ini menunjukkan bahwa pemegang saham sedang dalam kondisi yang baik. Mengambil keputusan keuangan yang bijak dan mengelola aset secara efisien merupakan tanggung jawab manajemen perusahaan (Syafira, 2020).

2.2. Metode Tobin's Q

Rasio Q Tobin membandingkan nilai pasar aset perusahaan dengan biaya pengantiannya, sehingga memberikan ukuran kesuksesan perusahaan. Pendekatan ini memperhitungkan utang perusahaan serta seluruh asetnya, menjadikannya rasio pasar yang lebih realistis dibandingkan rasio lain seperti Price-to-Book Value (PBV). Nilai Q yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen perusahaan telah berhasil mengelola sumber dayanya untuk menciptakan nilai (Ambarwati dkk., 2021).

2.3. Kondisi Overvalued dan Undervalued

Saham dengan nilai Q lebih besar dari 1 dianggap overvalued, yang menunjukkan bahwa investor memiliki ekspektasi tinggi terhadap kinerja masa depan perusahaan dan nilai pasar asetnya melebihi nilai bukunya. Di sisi lain, jika nilai Q kurang dari 1, artinya saham tersebut undervalued, yang berarti harga pasarnya lebih rendah daripada biaya yang diperlukan untuk mengganti aset perusahaan tersebut. Pasar dianggap berada dalam keseimbangan ketika nilai Q adalah 1, menurut Revinka (2021).

2.4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan

Baik variabel internal maupun eksternal, seperti kebijakan industri dan kondisi makroekonomi, memengaruhi nilai perusahaan. Stabilitas pasokan bahan baku dan permintaan pasar selama krisis kesehatan memiliki dampak yang signifikan terhadap rasio Tobin's Q perusahaan farmasi, yang pada gilirannya memengaruhi variasi harga saham di bursa efek (Khasbulloh., 2023)

2.5. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan desain penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Fokus utama adalah melakukan tinjauan mendalam terhadap angka-angka yang dihasilkan dari laporan keuangan PT Kimia Farma Tbk (Sugiono, 2021)

Data yang dianalisis adalah data sekunder periode 2018-2021. Proses analisis dilakukan melalui beberapa tahapan: (1) Identifikasi total nilai pasar ekuitas, (2) Perhitungan total kewajiban, (3) Identifikasi total aset, dan (4) Penerapan rumus Tobin's Q untuk menentukan status nilai perusahaan di setiap tahun pengamatan (Ambar, 2026).

3. Hasil dan Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis data laporan keuangan PT Kimia Farma Tbk periode 2018-2021, pengukuran nilai perusahaan dilakukan dengan mengolah komponen harga saham, jumlah saham beredar, total utang, dan total aset. Data-data tersebut diintegrasikan ke dalam rumus Tobin's Q untuk menghasilkan angka yang mencerminkan pandangan pasar terhadap efisiensi manajemen aset perusahaan selama empat tahun pengamatan.

3.1. Hasil Analisis Tobin's Q

Perhitungan Tobin's Q pada PT Kimia Farma Tbk menunjukkan fluktuasi yang cukup signifikan. Berikut adalah ringkasan hasil perhitungan yang telah diolah dari laporan tahunan perusahaan:

Tabel 1. Rekapitulasi Perhitungan Tobin's Q PT Kimia Farma Tbk (Data Diolah)

Tahun	Nilai Pasr Ekuitas+Total Utang (Miliar Rp)	Total Aset (Miliar Rp)	Nilai Tobin's Q	Status
2018	16.120	9.460	1,70	Overvalued
2019	15.840	18.352	0,86	Undervalued
2020	34.250	17.562	1,95	Overvalued
2021	29.110	17.760	1,4	Overvalued

3.2. Pembahasan Kinerja Tahun 2018-2019

Pada tahun 2018, perusahaan mencatatkan nilai Q sebesar 1,70, yang menunjukkan kondisi overvalued. Angka ini merefleksikan tingkat kepercayaan investor yang tinggi terhadap fundamental perusahaan sebelum terjadinya fluktuasi ekonomi yang besar. Namun, pada tahun 2019, nilai perusahaan menurun drastis menjadi 0,86 (undervalued). Penurunan ini sebagian besar disebabkan oleh ekspansi aset yang signifikan namun tidak diiringi dengan peningkatan nilai kapitalisasi pasar yang setara, mengindikasikan ketidakpuasan pasar terhadap efisiensi aset pada periode tersebut (Ni Putu., 2021)

3.3. Pembahasan Kinerja Tahun 2020-2021

Memasuki periode pandemi Covid-19, nilai Tobin's Q melonjak menjadi 1,95 pada tahun 2020 dan tetap stabil di angka 1,64 pada tahun 2021. Peningkatan ini sangat menarik karena terjadi di tengah krisis kesehatan global. Pasar memberikan nilai premium kepada PT Kimia Farma Tbk karena perannya yang krusial dalam rantai pasok kesehatan nasional. Melambungnya harga saham mencerminkan ekspektasi pertumbuhan jangka panjang yang kuat meskipun beban utang dan aset perusahaan juga mengalami penyesuaian selama masa pandemi (Revinka, 2021).

3.4. Analisis Komprehensif Faktor Eksternal

Secara keseluruhan, fluktuasi nilai Q menunjukkan bahwa nilai perusahaan farmasi sangat sensitif terhadap isu kesehatan publik dan kebijakan pemerintah. Selama 2018-2021, PT Kimia Farma Tbk berhasil keluar dari fase undervalued di tahun 2019 menuju penguatan nilai pasar yang signifikan. Hal ini membuktikan bahwa manajemen mampu merespons dinamika pasar secara efektif, sehingga nilai pasar perusahaan melampaui nilai buku aset yang dimilikinya (Revinka, 2021).

4. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan mengenai nilai perusahaan pada PT Kimia Farma Tbk periode 2018-2021 menggunakan metode Tobin's Q dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Nilai perusahaan PT Kimia Farma Tbk menunjukkan fluktuasi yang dinamis selama empat tahun pengamatan. Pada tahun 2018, perusahaan berada dalam kondisi overvalued, namun mengalami penurunan ke kondisi undervalued pada tahun 2019 akibat tantangan ekonomi dan ekspansi aset yang belum diimbangi peningkatan nilai pasar secara proporsional.
- 2) Selama masa pandemi Covid-19 di tahun 2020 dan 2021, nilai Tobin's Q kembali melonjak secara signifikan ke kategori overvalued. Hal ini membuktikan adanya apresiasi dan kepercayaan tinggi dari pasar terhadap peran strategis perusahaan dalam sektor kesehatan nasional selama krisis kesehatan global berlangsung.
- 3) Penggunaan metode Tobin's Q memberikan gambaran yang lebih mendalam mengenai kinerja manajemen dalam mengoptimalkan seluruh sumber daya aset perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan masa depan PT Kimia Farma Tbk sangat dipengaruhi oleh kondisi eksternal dan kemampuan adaptasi operasional perusahaan..

Ucapan terima kasih

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Politeknik TEDC Bandung yang telah memberikan kesempatan dan berkontribusi dalam proses penerbitan jurnal.

Referensi

Economic, B., & Journal, S. S. (2026). *In Press Becoss In Press*.

- Pada, P., Pertambangan, P., Di, T., Efek, B., & Bei, I. (2021). *No Title*.
- Polgan, J. M., Khasbulloh, M. W., Slawi, U. B., & Perusahaan, N. (2023). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening*. 12(2015), 1186–1200.
- Profitabilitas, A. P., Solvabilitas, D., Nilai, T., & Di, P. (2021). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Di Masa Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 2021 Ni Putu Sri Nikki Damayanti*. 6(2), 16–27.
- Revinka, S. (2021). *PENGARUH PANDEMI COVID-19 TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEBELAS SEKTOR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)*. 1, 145–163.