

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan usaha dimasa yang akan datang akan semakin banyak dan semakin ketat sehingga sebuah perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas baik yang bersifat jangka pendek dan bersifat jangka panjang. Tujuan perusahaan yang bersifat jangka pendek yaitu memaksimalkan laba yang diperoleh setiap periode dengan menggunakan sumber daya yang dimiliki perusahaan secara efektif, sedangkan tujuan yang bersifat jangka panjang yaitu mempertahankan kelangsungan usaha serta meningkatkan nilai perusahaan.

Perusahaan yang memiliki tujuan untuk memaksimalkan keuntungan yang diperoleh akan berusaha memakmurkan para pemegang saham dan pemangku kepentingan. Begitu juga dengan perusahaan *go public* yang akan berusaha untuk memakmurkan para pemegang saham. Dalam melaksanakan tujuan tersebut, para investor dapat melihat kinerja keuangan dari perusahaan. Salah satu indikator kinerja keuangan adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menggambarkan kinerja perusahaan yang baik yang menunjukkan kemakmuran bagi pemegang saham sehingga dapat dikatakan bahwa perusahaan mencapai salah satu tujuannya. Nilai perusahaan yang baik juga dapat menjadi daya tarik bagi para investor untuk menanamkan modal usaha di perusahaan tersebut. Nilai perusahaan dapat diukur menggunakan *Price to Book Value* yang membandingkan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal dapat meliputi profitabilitas, likuiditas, struktur modal, dan komponen lainnya dalam laporan keuangan perusahaan. Perusahaan yang telah mengetahui dan memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan dapat mengelola aset perusahaan dengan baik serta membuat strategi yang tepat untuk meningkatkan nilai perusahaannya agar dapat menciptakan kesejahteraan dalam perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Ganar (2018) yang meneliti pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013-2017. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Ganar (2018) adalah peneliti menambahkan variabel kontribusi yaitu likuiditas dan struktur modal yang diambil dari penelitian Yanti dan Darmayanti (2019). Perbedaan juga terletak pada periode penelitian yaitu peneliti melakukan penelitian selama tahun 2015-2019. Berdasarkan penjelasan di atas, maka penelitian ini diberi judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, STRUKTUR MODAL, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015–2019”**.

1.2 Masalah Penelitian

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016), Ganar (2018), Indasari dan Yadnyana (2019), Cahyani dan Wirawati (2019), Sintyana dan Artini (2019), Yanti dan Darmayanti (2019), serta Dewanti dan Handayani (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Oktrima (2017) yang menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki arah positif terhadap nilai perusahaan namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016), Cahyani dan Wirawati (2019), serta Yanti dan Darmayanti (2019) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Oktrima (2017) serta Dewanti dan Handayani (2019) yang menunjukkan bahwa likuiditas memiliki hubungan negatif terhadap nilai perusahaan namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Indasari dan Yadnyana (2018) menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif dan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Prastuti dan Sudiartha (2016), Indasari dan Yadnyana (2018), Yanti dan Darmayanti (2019), serta Dewanti dan Handayani (2019) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Oktrima (2017) yang menunjukkan bahwa struktur modal memiliki arah negatif terhadap nilai perusahaan namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan,

sedangkan penelitian Sintyana dan Artini (2019) menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Putra dan Lestari (2016), Prastuti dan Sudiarta (2016), Ganar (2018), serta Sintyana dan Artini (2019) menunjukkan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian tersebut berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Cahyani dan Wirawati (2019) yang menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Begitu juga hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewanti dan Handayani (2019) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen memiliki hubungan negatif namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten antara peneliti yang satu dengan peneliti lainnya sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Penelitian ini akan menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019. Berdasarkan uraian tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dirumuskan sebelumnya, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang sejalan dengan tujuan penelitian di atas. Terdapat dua manfaat penelitian dari penelitian ini yaitu manfaat bagi pengembangan ilmu dan manfaat operasional. Manfaat bagi pengembangan ilmu yaitu:

- a. Bagi akademisi.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan bagi para akademisi bahwa terdapat faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan.

b. Bagi peneliti selanjutnya.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya yaitu faktor-faktor apa saja yang memengaruhi nilai perusahaan sehingga dapat menambahkan kontribusi lain pada penelitian selanjutnya.

Manfaat operasional dari penelitian ini yaitu:

a. Bagi investor.

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan wawasan bagi para investor untuk mengambil keputusan dalam hal menanamkan modal dalam suatu perusahaan yang ditinjau dari faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

b. Bagi kreditur.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi terkait keputusan yang tepat dalam hal pemberian pinjaman dana kepada perusahaan. Kreditur dapat memprediksi apakah perusahaan tersebut dapat mengembalikan pinjaman beserta bunga tepat pada waktu yang ditentukan. Hal tersebut dapat dilihat dari rasio keuangan serta nilai perusahaan dari perusahaan yang hendak mengajukan pinjaman.

c. Bagi perusahaan.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran terkait kinerja perusahaan sehingga membantu manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan serta evaluasi atas performa perusahaan yang ditinjau dari pengelolaan keuangan.

1.5 Batasan Masalah

Batasan masalah bertujuan untuk membatasi masalah pada penelitian ini yang terlalu luas jika diteliti dan bertujuan untuk menghindari pelebaran pokok masalah. Batasan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Objek penelitian yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2015-2019 dikarenakan tahun 2020 banyak perusahaan yang mengalami kerugian.
3. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu nilai perusahaan.
4. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, likuiditas, struktur modal, dan kebijakan dividen.

1.6 Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan berisi informasi tentang materi yang dibahas dalam penelitian ini guna memberikan gambaran yang jelas mengenai penelitian yang dilakukan. Sistematika penulisan ini yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan latar belakang masalah yang menjadi alasan dasar melakukan penelitian ini serta berisi masalah penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan masalah, dan sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Bab ini berisi teori-teori dasar yang digunakan dalam penelitian, yang didapat dari literatur review yang relevan dan mendukung penelitian terkait variabel yang diangkat dalam penelitian ini guna membangun kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai populasi, sampel, sumber data, teknik pengumpulan data yang digunakan data dalam penelitian. Bab ini juga menguraikan model empiris penelitian, definisi variabel operasional, dan metode yang digunakan untuk menganalisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan hasil penelitian dengan memberikan pembahasan dan analisa terkait.

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

Bab ini memaparkan kesimpulan yang ditarik oleh penulis, implikasi hasil penelitian, keterbatasan, dan saran untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR REFERENSI

LAMPIRAN