

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG PENELITIAN

Nilai perusahaan dapat menggambarkan kondisi dari suatu perusahaan. Nilai perusahaan dapat dilihat dari harga sahamnya. Setiap perusahaan yang telah *go public* menginginkan harga saham yang diperjual belikan di pasar modal memiliki harga yang tinggi sehingga menarik minat para investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan tersebut. Karena semakin tinggi harga saham berarti semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut yang mencerminkan kinerja perusahaan tersebut baik. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan setiap para pemilik perusahaan, karena dapat meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Fenomena yang terjadi di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa harga saham seringkali mengalami perubahan padahal tidak ada kebijakan keuangan yang dilakukan oleh perusahaan.

Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain adalah Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Modal. Pertumbuhan perusahaan mencerminkan keberhasilan investasi periode masa lalu dan dapat dijadikan sebagai prediksi pertumbuhan masa yang akan datang (Barton et al.1989). Pertumbuhan perusahaan tinggi akan mencerminkan pendapatan meningkat sehingga pembayaran deviden cenderung meningkat. Menurut Brigham dan Houston (2011:39), menyatakan perusahaan dengan tingkat

pertumbuhan yang tinggi, memerlukan dana yang lebih besar untuk membiayai modalnya. Sumber pendanaan internal kemungkinan tidak mencukupi, maka perusahaan memerlukan dana eksternal untuk dapat membantu operasional perusahaan. Melalui pertumbuhan penjualan yang tinggi meningkatkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang stabil. Perusahaan dengan penjualan yang relatif stabil dapat lebih memperoleh banyak pinjaman dibandingkan dengan perusahaan yang penjualannya tidak stabil, karena kebutuhan dana yang digunakan suatu perusahaan dengan tingkat penjualan yang tinggi akan semakin besar.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dalam suatu periode tertentu. Sartono (2001) mendefinisikan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Profitabilitas yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi pemegang saham. Tingkat profitabilitas yang tinggi akan lebih menarik minat para investor, sehingga permintaan saham meningkat dan harga saham pada perusahaan tersebut akan naik.

Struktur modal adalah perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Seperti yang dikemukakan oleh Sudana (2012) struktur modal berkaitan dengan pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan yang diukur dengan perbandingan hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Struktur modal penting bagi perusahaan karena memiliki

hubungan terhadap posisi keuangan, maka dalam hal ini manajer harus mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal agar perusahaan dapat meningkatkan kesejahteraan para investor. Salah satu faktornya yaitu struktur modal yang optimal karena dapat membuat suatu perusahaan memiliki daya saing dalam jangka panjang. Struktur modal yang optimal adalah struktur modal yang mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan pengembalian sehingga dapat memaksimalkan harga saham (Brigham dan Houston, 2011:6). Struktur modal berkaitan dengan harga saham suatu perusahaan, salah satu unsur yang membentuk harga saham adalah persepsi investor atas kinerja perusahaan dan struktur modal merupakan salah satu yang menentukan baik buruknya kinerja perusahaan.

Di Indonesia perkembangan industri manufaktur semakin baik, dapat dilihat berdasarkan perkembangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dari tahun ke tahun semakin bertambah. Selain itu, tingginya minat investor dalam berinvestasi pada perusahaan manufaktur yang dimana nantinya akan meningkatkan nilai investasi. Peningkatan nilai investasi mengakibatkan adanya persaingan dalam dunia bisnis, sehingga para pelaku bisnis harus mampu membuat strategi guna bertahan dalam persaingan. Dengan tingginya nilai investasi akan mencerminkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik sehingga nilai perusahaan meningkat. Hal tersebut diatas yang melatarbelakangi ketertarikan penulis dalam meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada industri manufaktur di BEI.

Pada beberapa penelitian terdahulu terdapat hasil penelitian (*research gap*) mengenai perbedaan pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menurut Tita Detiana (2011) disimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Lumowa (2014) menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan menurut Sri Hermuningsing (2012) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Sugihen (2003) menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan menurut Agustina Lastri Pangulu dan Ghozali Maski (2014) mengemukakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan menurut Titik Mildawati (2016) mengemukakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Maka penelitian ini dilakukan untuk mengkaji kembali faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2016. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan struktur modal.

B. BATASAN MASALAH PENELITIAN

Penelitian pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan di Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2016 menyajikan laporan kinerja keuangan perusahaan yang didalamnya terdapat harga saham. Dengan membatasi penelitian ini hanya berfokus pada pengaruh Pertumbuhan perusahaan menggunakan perhitungan *Growth*, Profitabilitas dengan menggunakan perhitungan *Return On Equity (ROE)*, dan Struktur modal dengan menggunakan perhitungan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap nilai perusahaan. (Harga saham yang digunakan dalam penelitian ini adalah harga saham penutupan periode 2011-2016).

C. RUMUSAN MASALAH PENELITIAN

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka kesimpulan permasalahan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah struktur modal berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan?

D. TUJUAN PENELITIAN

1. Menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan
2. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
3. Menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan

E. MANFAAT PENELITIAN

Berdasarkan hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis, yang dapat berguna sebagai saran atau masukan dan sumber referensi yang bisa digunakan untuk penelitian selanjutnya atau sebagai acuan pada penelitian lain yang memiliki permasalahan tentang pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi para investor untuk memahami mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dapat dijadikan alternatif untuk berinvestasi sehingga investor tepat dalam memilih perusahaan untuk menanamkan modalnya agar tidak terjadi kerugian yang berlebih dimasa mendatang.

3. Manfaat Metodologi

Penelitian ini menguji mengenai pengaruh profitabilitas, struktur modal, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan mengumpulkan data dan informasi dari berbagai sumber guna mencari jawaban atas permasalahan yang dihadapi tersebut.