



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Indonesia adalah salah satu negara berkembang, yang dibuktikan dengan pertumbuhan ekonomi yang terus meningkat, sehingga menumbuhkan semangat para pengusaha untuk berinvestasi. Pengelolaan keuangan menjadi hal yang sangat penting untuk diperhatikan karena masalah keuangan sangat krusial bagi kelangsungan usaha. Semakin efisien pengelolaan keuangan dilakukan, maka akan semakin baik dampaknya di masa mendatang.

Pasar Modal bertindak sebagai penghubung antara para investor dengan perusahaan ataupun institusi pemerintah melalui perdagangan instrumen jangka Panjang seperti obligasi, saham, dan lainnya. Pasar modal merupakan sarana yang efektif untuk mempercepat akumulasi dana pembangunan, menghimpun dana dari masyarakat, dan mengarahkan dana tersebut ke sektor produksi. Dengan berkembangnya pasar modal, pilihan investasi investor tidak lagi terbatas pada “real assets” atau simpanan dalam sistem perbankan, tetapi mereka dapat mendanai pasar modal dalam bentuk saham, obligasi atau surat berharga lainnya (aktiva finansial) lainnya. Dikutip dari CNBC Indonesia bahwa Jumlah investor di pasar modal mengalami pertumbuhan. Sekarang jumlahnya sudah mencapai 14.21 juta investor. Oleh karena itu banyak investor baru yang mencoba berinvestasi di berbagai sektor yang ada di pasar modal.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



Seiring dengan pertumbuhan ekonomi yang dialami Indonesia maka banyak persaingan pada masing-masing perusahaan diberbagai sektor. Dimana nilai



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Universitas Islam Indragiri

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
 2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
 3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.
- Universitas Islam Indragiri**

perusahaan merupakan salah satu hal penting dalam perusahaan untuk menarik para investor dalam menanamkan modalnya. Hal ini nilai perusahaan dapat mengangkat tujuan perusahaan dalam meningkatkan laba dari waktu ke waktu terhadap perusahaan (Aktiva 2023).

Tujuan utama didirikan perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan, karena dengan memaksimalkan nilai perusahaan akan memaksimalkan kesejahteraan pemilik perusahaan (Rangkuti dkk 2020). Semakin tinggi nilai perusahaan menunjukkan bertambahnya kemakmuran pemegang saham perusahaan, dengan demikian nilai perusahaan dianggap penting karena dapat mencerminkan kinerja perusahaan sehingga mampu mempengaruhi persepsi dari investor terhadap perusahaan

Kondisi tersebut jelas sangat berpengaruh terhadap kinerja sebuah perusahaan, sehingga perusahaan akan berusaha untuk meningkatkan nilai perusahaannya. Tujuan utama seorang manajer adalah memaksimalkan nilai saham perusahaan. Nilai ini dapat diamati melalui perkembangan harga saham biasa (common stock) perusahaan di pasar (Pratiwi, 2017). Semakin tinggi nilai perusahaan, maka harga saham perusahaan tersebut akan semakin mahal, sedangkan apabila nilai perusahaan menurun, harga saham juga akan menjadi rendah atau murah. Nilai perusahaan yang tinggi merupakan harapan para pemegang saham, karena dengan meningkatnya nilai perusahaan, para investor akan memperoleh keuntungan yang lebih besar.



Salah satu faktor yang memengaruhi nilai sebuah perusahaan adalah struktur modal. Struktur modal menjelaskan dari mana sumber pendanaan perusahaan berasal, sehingga manajer keuangan harus mempertimbangkan keuntungan dan biaya masing-masing sumber pembiayaan yang akan dipilih. Pendanaan dalam perusahaan terbagi menjadi dua, yaitu sumber internal dan sumber eksternal. Menurut Pratama dan Wirawati (2016), struktur modal memiliki peranan penting dalam meningkatkan nilai perusahaan karena kebijakan pendanaan yang diterapkan akan berdampak pada profitabilitas perusahaan. Selain struktur modal, profitabilitas juga menjadi faktor penentu nilai perusahaan. Profitabilitas merupakan rasio yang mencerminkan kondisi keuangan perusahaan; apabila kondisi keuangan membaik, maka kinerja perusahaan juga akan meningkat sehingga mampu memberikan imbal hasil yang lebih besar bagi investor (Palupi, 2020). Investor menanamkan modal dengan harapan memperoleh imbal hasil tersebut.

Tabel 1. 1 Data Price to Book Value pada perusahaan terindeks lq45 yang berturut-turut terdaftar di BEI periode 2022-2023

| PBV | | | |
|-----|-----------------|-------|------|
| NO | KODE PERUSAHAAN | TAHUN | |
| | | 2022 | 2023 |
| 1 | ADRO | 1,29 | 0,66 |
| 2 | PTBA | 1,61 | 1,45 |
| 3 | PGAS | 0,82 | 0,52 |
| 4 | ITMG | 1,49 | 1,11 |
| 5 | MEDC | 1,09 | 0,94 |
| 6 | ANTM | 2,11 | 1,66 |
| 7 | ASII | 0,97 | 0,96 |



- Hak Cipta Diindungi Undang-Undang
1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.
 2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
 3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.
- Universitas Islam Indragiri

| PBV | | | |
|-----|-----------------|-------|-------|
| NO | KODE PERUSAHAAN | TAHUN | |
| 8 | CPIN | 3,49 | 2,84 |
| 9 | EXCL | 1,29 | 1,00 |
| 10 | ICBP | 2,08 | 1,98 |
| 11 | INCO | 1,99 | 1,10 |
| 12 | INDF | 0,65 | 0,57 |
| 13 | INKP | 0,62 | 0,50 |
| 14 | INTP | 1,95 | 1,71 |
| 15 | KLBF | 4,63 | 3,37 |
| 16 | MDKA | 3,24 | 1,61 |
| 17 | SMGR | 1,09 | 0,92 |
| 18 | TBIG | 3,95 | 4,20 |
| 19 | TLKM | 2,55 | 2,62 |
| 20 | TOWR | 4,03 | 3,14 |
| 21 | TPIA | 5,13 | 10,38 |
| 22 | UNTR | 1,16 | 1,07 |
| 23 | UNVR | 31 | 25,03 |
| 24 | HRUM | 1,47 | 1,03 |
| 25 | EMTK | 1,60 | 0,93 |
| 26 | BUKA | 0,99 | 0,86 |
| 27 | BRPT | 1,05 | 2,13 |
| 28 | AMRT | 11 | 8,69 |
| 29 | BBCA | 4,97 | 4,91 |
| 30 | BBRI | 2,49 | 2,79 |
| 31 | BBNI | 1,28 | 1,36 |
| 32 | BMRI | 2,00 | 2,10 |
| 33 | BBTN | 0,80 | 0,60 |

Sumber : www.idx.co.id

Berdasarkan data dalam tabel diatas diketahui bahwa selama periode 2022-2023 terdapat 33 perusahaan yang secara konsisten masuk ke dalam daftar indek saham LQ45, dalam data tersebut beberapa perusahaan yang mengalami



penurunan nilai PBV yang mencerminkan nilai perusahaan, baik secara signifikan maupun tidak, Kondisi inilah yang menjadi dasar ketertarikan peneliti untuk mengkaji lebih lanjut.

Sejumlah penelitian sebelumnya telah membahas PBV yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, salah satunya adalah struktur modal dan profitabilitas. Dalam penelitian ini, struktur modal diukur menggunakan indikator debt to equity ratio (DER). Menurut Syamsudin (2009:54) yang dikutip dalam jurnal oleh Mirry Yuniyanti Pasaribu, Topowijoyo, dan Sri Sulasmiyati (2016), DER menunjukkan hubungan antara jumlah utang jangka panjang dan modal sendiri yang disediakan pemilik perusahaan. DER yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak menggunakan dana dari utang, yang juga mencerminkan tingginya risiko finansial. Dengan kata lain, semakin besar nilai DER, semakin besar pula jumlah utang yang dimiliki perusahaan.

Untuk meningkatkan nilai perusahaan, manajer harus secara teliti memilih struktur modal yang sesuai. Menurut teori struktur modal, jika perusahaan sudah melewati tingkat struktur modal yang optimal, penambahan utang justru dapat menurunkan nilai perusahaan. Struktur modal menggambarkan seberapa besar proporsi utang yang digunakan dalam pembiayaan investasi, sehingga informasi ini penting bagi investor untuk menilai keseimbangan antara risiko dan potensi imbal hasil dari investasinya.

Sejumlah penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang berbeda terkait pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Sebagai contoh, penelitian oleh Ni Kadek Rai Prastuti dan I Gede Merta Sudiarta dalam studinya yang



berjudul *"Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur"* menemukan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, studi yang dilakukan oleh Gita Syardina, Ahmad Rodoni, dan Zuwesty Eka Putri dalam *Jurnal Ekonomi Vokasi* Vol. 3 No. 1 (Januari 2020) menyimpulkan bahwa struktur modal tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain struktur modal, profitabilitas juga dianggap sebagai faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, dan merupakan indikator efektivitas manajemen dalam mengelola sumber daya yang dimiliki.

Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur melalui Return on Assets (ROA), yang mencerminkan sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba setelah pajak dari total aset yang digunakan. Semakin tinggi nilai ROA, semakin efisien penggunaan aset perusahaan, dan ini menunjukkan kondisi perusahaan yang kuat. Sebaliknya, ROA yang rendah mencerminkan efisiensi yang menurun dan kondisi keuangan perusahaan yang lemah.

Hasil penelitian sebelumnya juga menunjukkan ketidakkonsistenan terkait pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Salah satunya adalah penelitian oleh Fernandes Moniaga (2013) berjudul *"Struktur Modal, Profitabilitas, dan Struktur Biaya terhadap Nilai Perusahaan Industri Keramik, Porselen, dan Kaca Periode 2007–2011"*, yang menemukan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan,



sedangkan profitabilitas tidak. Melihat adanya perbedaan hasil dalam penelitian sebelumnya, peneliti merasa perlu untuk melakukan penelitian lanjutan guna memperoleh pemahaman yang lebih mendalam. Dalam penelitian ini penulis mengambil judul “ **PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di BEI Periode 2022-2023)**”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Struktur Modal dan Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?

1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

1.3.2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan, baik secara teoritis maupun praktis, diantaranya:



1. Manfaat teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan serta juga diharapkan sebagai sarana pengembangan ilmu pengetahuan yang secara teoritis di pelajari di bangku perkuliahan.

2. Manfaat praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil ini dapat memberikan kontribusi bagi investor dalam berinvestasi dengan melihat dari indikator Nilai Perusahaan yaitu PBV sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.

b. Bagi penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana yang bermanfaat dalam mengimplementasikan pengetahuan penulis tentang struktur modal, profitabilitas dan nilai perusahaan.

c. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan manfaat dalam pengembangan penelitian yang lebih baik lagi berhubungan dengan manajemen keuangan, khususnya mengenai nilai perusahaan LQ45 pada masa yang akan datang.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

Universitas Islam Indragiri

1.4. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TELAAH PUSTAKA

Pada bab ini menguraikan tentang Landasan Teori, Penelitian Terdahulu, Kerangka Pemikiran, Hipotesis dan Variabel Penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan tentang Desain Penelitian, Lokasi, dan Waktu Penelitian, Populasi dan Sample, Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel, Pengumpulan Data, Analisis Data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menguraikan tentang gambaran umum Obyek Penelitian, Hasil Penelitian dan Pembahasan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini penulis menguraikan tentang kesimpulan dan saran-saran yang berhubungan dengan permasalahan yang ada.