

# BAB I PENDAHULUAN

## 1.1. Latar Belakang Penelitian

Nilai perusahaan merupakan salah satu kunci untuk mendapatkan sumber dana yang berasal dari luar perusahaan yaitu sumber dana melalui para investor atas saham yang dijual perusahaan kepada publik. Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi nilai perusahaan. Kekayaan pemegang saham dan perusahaan dipresentasikan oleh harga pasar saham yang merupakan cerminan dari keputusan investasi, pendanaan (financing), dan manajemen aset.

Penerapan *Good Corporate Governance* (GCG) yang baik dan konsisten akan meningkatkan kualitas laporan keuangan perusahaan. Manajemen akan cenderung untuk tidak melakukan rekayasa terhadap laporan keuangan., karena adanya kewajiban untuk mematuhi berbagai aturan dan prinsip akuntansi yang berlaku dalam penyajian informasi secara transparansi. Hal ini akan dinilai oleh para investor dan menimbulkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga citra positif perusahaan akan naik.

Dengan demikian nilai perusahaan akan meningkat sebagai akibat dari peningkatan kepercayaan investor kepada perusahaan yang dapat memudahkan perusahaan mengakses tambahan dana seperti pendanaan jangka panjang yang diwakili oleh hutang sesuai dengan kebijakan struktur modal yang ditetapkan

Berdasarkan teori struktur modal, apabila posisi struktur modal berada di atas target struktur modal optimalnya, maka setiap penambahan hutang akan menurunkan nilai perusahaan. Hal ini menjadi tugas utama manajemen dalam menentukan kebijakan pendanaan yang harus ditetapkan secara tepat sesuai dengan kebutuhan modal. Maka perlu adanya struktur modal yang optimal yang dapat mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan tingkat pengembalian

sehingga memaksimumkan harga saham yang akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Bagi pihak internal yaitu manajemen maupun pihak eksternal seperti investor dan kreditur. Pertumbuhan perusahaan merupakan suatu prospek yang menguntungkan, karena investasi yang ditanamkan diharapkan dapat memberikan *return* yang tinggi. Bagi perusahaan, kesempatan untuk bertumbuh atau melakukan investasi akan meningkatkan kebutuhan sumber dana dari luar perusahaan termasuk utang dikarenakan dana dari dalam perusahaan tidak mencukupi untuk mendukung tingkat pertumbuhan yang tinggi. Apabila pertumbuhan suatu perusahaan baik maka hal tersebut akan direspon baik pula oleh pasar modal terutama para investor, sehingga akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan juga dikaitkan dengan reputasi sebuah perusahaan, semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula persepsi reputasi terhadap mereka. Hal ini tentu menambah kemudahan perusahaan dalam mencari utang dalam pendanaan usahanya. Selain itu ukuran perusahaan menjadi gambaran kemampuan finansial perusahaan dilihat dari berbagai sisi, yaitu dari penjualan bersih atau jumlah asset yang dimiliki oleh perusahaan dalam suatu periode tertentu dan dapat digunakan untuk menilai perusahaan. Perusahaan besar memiliki nilai asset yang lebih tinggi sehingga perusahaan mudah memasuki pasar modal. Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan perusahaan mengalami perkembangan sehingga investor akan menilai positif dan nilai perusahaan akan meningkat.

Profitabilitas perusahaan mampu menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam menggunakan utang mereka. Profitabilitas suatu perusahaan menunjukkan perbandingan antara laba dengan asset atau modal yang menghasilkan laba tersebut. Dengan kata lain, profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk mencapai laba atau keuntungan pada tingkat penjualan, asset dan modal tertentu. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas perusahaan berarti prospek perusahaan dimasa depan dinilai semakin baik, artinya, nilai perusahaan juga akan dinilai semakin baik dimata investor.

Beberapa penelitian relevan tentang struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang telah dilakukan oleh Fau (2015) yang berjudul pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan PBV (*price book value*) yang menghasilkan bahwa pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Variabel lainnya, struktur modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. penelitian selanjutnya dilakukan oleh Santi dan Puspita (2016) dengan judul pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. dalam penelitian ini nilai perusahaan diukur dengan PBV (*price book value*) yang menghasilkan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penjelasan dari penelitian terdahulu masih ditemukan hasil yang berbeda-beda, maka dari itu peneliti ingin melakukan penelitian dengan variabel yang sama yaitu struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap Nilai perusahaan. Namun terdapat perbedaan dari penelitian sebelumnya dimana objek yang akan diteliti yaitu perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di BEI dengan menambahkan variabel profitabilitas dan juga proksi atau alat ukur dari nilai perusahaan dalam penelitian ini menggunakan PER (*Price Earning Ratio*).

Berdasarkan latar belakang diatas penulis ingin meneliti **“Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap Nilai perusahaan”** (Studi Empiris pada Perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2017.)

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, maka permasalahan yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- 5.

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan memberikan bukti empiris atas:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan Jasa Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan nilai tambah berupa pengetahuan dan wawasan mengenai pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi ilmu pengetahuan

Memberikan kontribusi berupa pemahaman mengenai pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan terutama pada perusahaan di negara berkembang seperti Indonesia.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat untuk pertimbangan dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan.

4. Bagi investor

Penelitian ini memberikan manfaat kepada investor karena dapat membantu investor memahami tentang struktur modal, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas yang baik didalam perusahaan yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan sehingga dapat melakukan valuasi yang lebih baik dan dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat.