

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Berdirinya sebuah perusahaan harus mempunyai tujuan yang jelas. Ada beragam definisi mengenai tujuan terbangunnya perusahaan yang disampaikan oleh para ahli. Tujuannya dengan memaksimalkan nilai perusahaan dan memperoleh laba. Nilai perusahaan adalah persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan. Yang sering berhubungan dengan harga saham, karena harga saham saat ini mencerminkan penilaian investor terhadap perusahaan di masa yang akan datang. Ketika perusahaan mengambil keputusan yang tidak benar mengakibatkan harga saham cenderung menjadi menurun (Syamsudin, 2011:68). Likuiditas merupakan kemampuan pada sebuah perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan yang segera terpenuhi, kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan saat ditagih (Munawir, 2017:85). Likuiditas adalah rasio untuk mengukur kemampuan pada perusahaan untuk memenuhi suatu kewajiban sampai jatuh tempo, oleh kewajiban pihak luar perusahaan maupun dalam perusahaan (Kasmir, 2012:68). Berdasar pernyataan tersebut kesimpulannya, likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan bertujuan memperoleh aset lancar yang baik untuk memenuhi kewajiban keuangan dengan tepat waktu. Baik pada sebuah perusahaan yang sedang tidak mempunyai dana sama sekali. Maupun perusahaan yang mempunyai dana, saat jatuh tempo perusahaan tidak mempunyai dana (tidak mempunyai cukup dana tunai diharuskan menunggu dengan waktu yang tertentu, bertujuan mencairkan aktiva lainnya dengan cara menagih piutang, menjual

surat berharga, dan menjual aktiva). Terdapat rasio likuiditas yang dapat dipergunakan oleh perusahaan apakah perusahaan itu mampu atau tidak mampu saat membayar kewajiban perusahaan. Rasio dirumuskan melalui cara perbandingan pada seluruh komponen yang tersedia di aktiva lancar untuk suatu komponen di pasiva lancar hutang jangka pendek (Kasmir, 2012).

Pada penelitian ini akan menekankan pada rasio likuiditas dan rasio profitabilitas, akan memberikan informasi tentang perkembangan perusahaan dalam jangka pendek menurut (Hanafi, 2019). Analisis likuiditas mempunyai kesamaan dengan analisis profitabilitas. Analisis likuiditas dan analisis likuiditas sebagai daya tarik perusahaan. Keduanya penting karena memberikan informasi bagi perkembangan perusahaan dalam jangka pendek. (Syamsudin, 2019:63). Apabila dalam jangka pendek suatu perusahaan tidak dapat terkelola dengan baik, mengakibatkan perusahaan menjadi semakin sulit dalam waktu jangka panjang.

*Current Ratio* (Rasio Lancar) dipergunakan untuk mengukur rasio likuiditas saat penelitian. Atau dipergunakan untuk mengevaluasi kemampuannya suatu perusahaan membayar kewajiban jangka pendek. *Return on Total Assets* adalah rasio profitabilitas dipergunakan saat penelitian ini.

Terdapat berbagai aspek manajemen keuangan dalam sebuah perusahaan akan mempunyai pengaruh signifikan oleh nilai pada suatu perusahaan, yaitu rasio profitabilitas. Maka banyaknya pimpinan perusahaan yang mendasarkan kinerja perusahaan yang dipimpinnya pada laporan keuangan. *Profit oriented* adalah tujuan perusahaan untuk mencetak laba yang sebesar-besarnya. Perusahaan yang dapat mencetak laba yang besar dikatakan berhasil dan tentunya mempunyai kinerja

keuangan yang bagus. Tetapi apabila laba diperoleh perusahaan relatif lebih kecil, maka menjadikan perusahaan kurang berhasil. Profitabilitas adalah analisis rasio keuangan yang mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam mengelola sumber daya perusahaan bertujuan mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bagi investor. Profitabilitas dapat dijadikan sebagai tolak ukur atau gambaran tentang efektivitas kinerja pada perusahaan, bertujuan sebagai acuan untuk menilai pada perusahaan (Sastrawan, 2016). Profitabilitas suatu perusahaan dapat diukur sebagai cara tergantung laba dan aktiva/modal diperbandingkan satunya dengan lainnya. Dalam penelitian ini profitabilitas diukur menggunakan *rasio Return On Asset (ROA)*. *Rasio Return On Asset (ROA)* atau pendapatan bersih adalah rasio yang dipergunakan untuk mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aset perusahaan. Semakin tinggi nilai keuntungan *Return On Asset* semakin efisien penggunaan aset perusahaan dalam menghasilkan laba bersih yang lebih besar menjadikan posisi perusahaan semakin meningkat. Perkembangan *Return On Asset (ROA)* menghasilkan peningkatan pada pasar karena perusahaan dapat menjamin kesejahteraan investor pada tingkat keuntungan investasi yang tinggi. Perkembangan *return on asset* dapat meyakinkan investor bahwa perusahaan dapat berkembang dan mempunyai peluang yang baik. Sehingga para investor berkeinginan untuk meningkatkan transaksi nilai saham, dan perusahaan mengalami kenaikan harga saham dan peningkatan nilai perusahaan. Kemudian, kontribusi variabel likuiditas pada *current ratio (CR)* dalam peningkatan nilai perusahaan. Rasio ini menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, semakin besar persentase *current ratio*, maka perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi.

Kesimpulannya, untuk mendapatkan dukungan dari berbagai pihak semakin terbuka lebar dan akan menghasilkan respon positif pada kondisi perusahaan dalam meningkatkan citra perusahaan dimata investor dikemukakan oleh Husnan (2015:54). Jadi, likuiditas adalah aktiva yang dapat diubah dalam ukuran satuan moneter digunakan sebagai alat pembayaran yang lancar karena dapat diterima secara luas sebagai media pertukaran. Dibawah ini adalah data Likuiditas, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk yang diolah oleh penulis.

**Tabel 1.1**  
**Data Nilai Likuiditas (CR), Size dan Profitabilitas (ROA) pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Periode 2015-2018**

Pada tahun	CR %	Size	Profitabilitas (%)
2015	170.53	91.831.526	4.04
2016	150.81	82.174.515	6.41
2017	150.27	87.939.488	5.85
2018	113.10	95.989.207	3.73

Sumber : PT Indofood Sukses Makmur Tbk. Periode 2015-2018.

Berdasarkan tabel 1.1 dapat dilihat bahwa rasio likuiditas (*Current Ratio*), rasio profitabilitas (*Return On Asset*) size dan Profitabilitas pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk tidak stabil, ada yang mengalami kenaikan dan penurunan setiap pada tahunnya. *Current ratio* dan profitabilitas cenderung menurun di akhir pada tahun 2018. Berdasarkan uraian latar belakang diatas peneliti mengambil judul penelitian Pengaruh Likuiditas, *Size*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal sebagai Variabel *Intervening* pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, mengindikasikan adanya *research gap* dari variabel eksogen yang mempengaruhi struktur modal. Adapun *research gap* tersebut adalah Ignatius Leonardus Lubis, Bonar M Sinaga, dan Hendro Sasongko

(2017) meneliti likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur permodalan. Berbeda melalui Ade Ristika Mulyawati, Ade Banani, Sulistyandari (2017) yang menyatakan bahwa likuiditas memberikan pengaruh negatif yang signifikan terhadap struktur permodalan.

Rahman Rusdi Hamidy, Gusti Bagus Wiksuana, Luh Gede Sri Artin (2015) dalam penelitiannya menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Bertentangan melalui Syarinah Sianipar (2017) struktur modal tidak secara signifikan mempengaruhi nilai perusahaan. Xaverius Kevin Yunia Panjaitan (2018) dalam penelitiannya menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Zaher Abdel Fattah Al-Slehat (2020) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda melalui Selin Lumoly, Sri Murni, Victoria N. Untu (2018) menyimpulkan bahwa (*Size*) menyatakan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

## **1.2. Ruang Lingkup**

Ruang lingkup dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

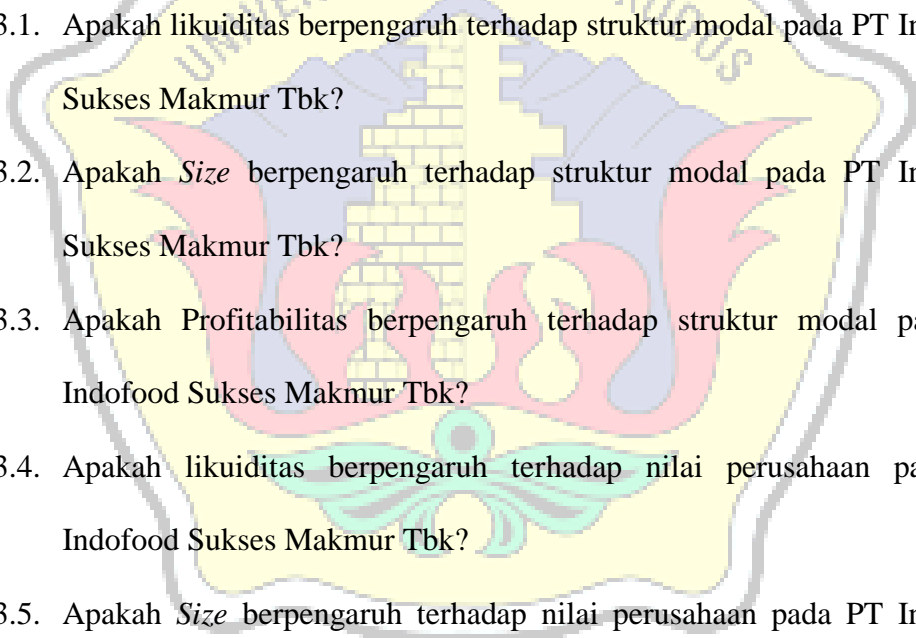
- 1.2.1. Penelitian dilakukan pada perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk Pada tahun 2015-2020 serta memiliki laporan keuangan yang dibutuhkan penelitian.
- 1.2.2. Variabel endogen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan.
- 1.2.3. Variabel moderasi dalam penelitian ini adalah struktur modal.

1.2.4. Variabel eksogen dalam penelitian ini adalah 1) likuiditas ( $X_1$ ) 2) size ( $X_2$ ) 3) profitabilitas ( $X_3$ ).

1.2.5. Waktu penelitian dilakukan selama 3 bulan setelah judul di setujui.

### 1.3. Perumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini antara lain terjadinya perkembangan naik turun laba sebelum pajak, profitabilitas, modal, total hutang, harga saham selama periode penelitian yakni pada tahun 2015-2020. Pertanyaan dalam penelitian adalah sebagai berikut :

- 
- 1.3.1. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk?
  - 1.3.2. Apakah *Size* berpengaruh terhadap struktur modal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk?
  - 1.3.3. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk?
  - 1.3.4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk?
  - 1.3.5. Apakah *Size* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk?
  - 1.3.6. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk?
  - 1.3.7. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

- 1.3.1. Menganalisis pengaruh likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
- 1.3.2. Menganalisis pengaruh *Size* berpengaruh terhadap struktur modal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
- 1.3.3. Menganalisis pengaruh Profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
- 1.3.4. Menganalisis pengaruh likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
- 1.3.5. Menganalisis pengaruh *size* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
- 1.3.6. Menganalisis pengaruh profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
- 1.3.7. Menganalisis pengaruh struktur Modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk.

### 1.4. Manfaat Penelitian

#### 1.4.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini sebagai sumber informasi dalam menganalisis saham yang akan diperjualbelikan di pasar modal sehingga investor dapat melakukan portofolio investasinya secara lebih terencana dan bijaksana.

#### 1.4.2. Manfaat Praktis

Bagi penelitian selanjutnya dapat digunakan sebagai bahan perbandingan dalam pengujian empiris faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat pengembalian saham perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk pada periode pada tahun selanjutnya.

