

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam situasi perekonomian globalisasi saat ini, perusahaan melakukan kegiatan ekonomi tanpa batas negara dan melakukan perencanaan strategi yang baik. Kondisi ini menimbulkan persaingan yang ketat antar perusahaan. Semakin tingginya persaingan yang di hadapi oleh setiap perusahaan menjadikan ancaman bagi masing-masing perusahaan dalam mengembangkan bisnisnya. Perkembangan usaha menuntut para perusahaan lebih tanggap dalam mengembangkan bisnisnya, sehingga pemegang perusahaan mendapatkan hasil yang maksimal.

Tabel 1. 1
Price to Book Value (PBV)
Perusahaan Farmasi Periode 2016-2020

Kode	PBV					Rata-Rata
	2017	2018	2019	2020	2021	
DVLA	1,97	1,81	1,93	2,04	2,25	2,00
INAF	34,7	40,6	5,34	29	1,63	22,25
KAEF	5,83	4,3	0,94	0,98	1,89	2,79
KLBF	5,7	4,66	4,55	3,8	3,50	4,44
MERK	6,19	3,72	2,15	2,4	2,40	3,37
PYFA	0,9	0,85	0,85	3,31	3,27	1,84
SCPI	0	0	0	0	0	0
SIDO	1,4	2,15	3,1	7,44	7,60	4,38
TSPC	1,59	1,15	1,08	0,99	0,96	1,18
Rata-rata	6,48	6,58	2,21	5,55	2,62	

Sumber : Data sekunder yang diolah, 2022

Bedasarkan data Tabel 1, Fitriah dan Djawanto (2021) menyatakan bahwa harga saham dibandingkan dengan nilai buku *Price to Book Value* 9 perusahaan farmasi periode 2016-2020 mengalami fluktuasi. *Price to Book Value* pada tahun 2017 dengan nilai 6,48 pada tahun 2019 dengan nilai 6,58, perusahaan mengalami kenaikan selama 5 tahun berturut turut yaitu PT.Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. Terdapat juga 2 perusahaan yang mengalami penurunan selama 5 tahun berturut-turut, yaitu PT Kalbe Farma Tbk dan PT Tempo Scan Pacific Tbk. Adanya fenomena fluktuasi ini peneliti tertarik untuk meneliti lebih lanjut perusahaan farmasi, terdapat juga alasan untuk mengetahui Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.

Nilai Perusahaan sangat penting bagi perusahaan salah satunya perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pada masa sekarang Perusahaan Farmasi menghadapi persaingan yang sangat ketat. Persaingan dalam perusahaan farmasi ini membuat setiap perusahaan meningkatkan kinerja untuk mendapatkan kepercayaan konsumen dengan melakukan promosi, inovasi, dan meningkatkan kualitas produk yang optimal. Hal ini dilakukan untuk mencegah perusahaan farmasi terhindar dari risiko kebangkrutan (Handayani E,2022).

Nilai Perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Semakin tinggi Nilai Perusahaan, semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan.bagi perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal ,harga saham yang diperjual belikan di bursa merupakan indikator Nilai perusahaan (Oktrima,2017).

Struktur modal merupakan rasio hutang dan rasio ekuitas terhadap total modal perusahaan (Mint Ha & Min Tai, 2017). Menurut (John J.Hampton) Struktur Modal merupakan kombinasi dari efek hutang dan ekuitas yang terdiri dari pembiayaan aset perusahaan. Menurut (Gerstenberg) Struktur Modal suatu perusahaan yang mengacu pada peningkatan kapitalisasi dan mencakup semua sumber daya modal jangka panjang yaitu pinjaman ,cadangan,saham, dan obligasi. Struktur Modal yaitu salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dengan mempertimbangkan unsur pajak, penambahan utang dalam proporsi Struktur Modal akan meningkatkan nilai perusahaan. Bambang Riyanto (1995) menyatakan bahwa ada beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu tingkat bunga, stabilitas earning, susunan aktiva, kadar risiko aktiva, besarnya jumlah modal yang dibutuhkan,keadaan pasar modal dan sifat manajemen dan besarnya suatu perusahaan.

Struktur Modal berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor farmasi (Nevrizka,2018). Menurut (Nabila Zharfa dan Hendri Soekotjo, 2019) Struktur Modal berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Menurut (Ira Febrianti dan Mufidah, 2021) Struktur Modal berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan aset dan modal saham tertentu (Husnan, 2009). Profitabilitas dapat memberikan informasi atas laba yang dihasilkan melalui penjualan serta menunjukkan prospek yang baik di masa yang

akan datang. Variabel internal yang mempengaruhi Nilai Perusahaan yaitu besar kecilnya Profitabilitas yang dihasilkan perusahaan (Jogiyanto,2013:121). Profitabilitas dapat didefinisikan sebagai kapasitas suatu perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki pada periode tertentu (Prata dan Nurhayati,2020).

Menurut Nabila Zharfa dan Hendri Soekotjo (2019) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Sintarini dan Djawanto (2018) menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI. Profitabilitas pada perusahaan farmasi secara periode mengalami penurunan sehingga kurang dipandang oleh investor sebagai sinyal positif untuk menanamkan modalnya.

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendaeknya secara tepat waktu (Fahmi,2017:121). Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan jangka pendek. Jika perusahaan memiliki nilai Likuiditas yang tinggi maka perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek dengan tepat waktu atau sebelum jatuh tempo, dan dengan tingginya nilai Likuiditas , mampu meningkatkan kepercayaan para investor dan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan (Sutalaksana E dan Kurniawati E 2021). Fungsi lain dari rasio ini yaitu untuk menunjukkan atau mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang sudah jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar (eksternal) maupun kewajiban dari pihak dalam (internal perusahaan).

Fridayanti dan Utiyati (2021) menyatakan bahwa Likuiditas yang diprosikan dengan *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI . Menurut Febrianti dan Mufidah (2021) Likuiditas berpengaruh Negatif dan tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI.

Dalam penelitian ini mengambil perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk diteliti. Perusahaan farmasi merupakan perusahaan yang oprasionalnya memproduksi obat, serta jasa pelayanan kesehatan. Perusahaan farmasi merupakan perusahaan yang tingkat pengelolaan perekonomian yang memadai dalam keadaan yang menuntut untuk perbaikan dalam setruktur dan organisasi perusahaan.

Bedasarkan latar belakang diatas penulis tertarik untuk mengambil penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Liquiditas Pada Nilai Perusahaan Studi pada Perusahanan farmasi yang terdaftar di BEI pada tahun 2017-2021”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah yang telah dijelaskan diatas, adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia?

3. Bagaimana Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia?
4. Bagaimana struktur modal, profitabilitas, likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dikemukakan diatas, maka tujuan penelitian memiliki 2 jenis tujuan yang ingin dicapai diantaranya yaitu sebagai berikut

1.3.1.1 Tujuan Umum

Untuk mengetahui sejauh mana Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2017-2021.

1.3.1.2 Tujuan Khusus

1. Untuk menganalisis & mendeskripsikan bagaimana Struktur Modal berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2017-2021.
2. Untuk menganalisis & mendeskripsikan bagaimana Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2017-2021.

3. Untuk menganalisis & mendeskripsikan bagaimana Likuiditas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2017-2021.
4. Untuk menganalisis & mendeskripsikan bagaimana Pengaruh struktur modal, Profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2017-2021.

1.3.2 Kegunaan Penelitian

Berikut beberapa kegunaan penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagi khasanah ilmu pengetahuan, hasil penelitian ini berguna untuk menambah wawasan terutama disiplin ilmu manajemen khususnya pada kajian-kajian mengenai manajemen keuangan dengan memberikan gambaran mengenai Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2017-2021.
2. Bagi penyelesaian masalah secara operasionalnya, hasil penelitian berguna untuk analisis masalah, perencanaan penyelesaian, operasi penyelesaian, pengecekan jawaban dan interpretasi hasil terkait Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2017-2021.
3. Bagi penyelesaian masalah secara kebijakan, hasil penelitian berguna untuk menyusun peraturan dan tata kelola berkenaan dengan pengambilan keputusan yang terkait Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap

Nilai Perusahaan Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2017-2021.

1.4 Sistematika Penulisan

Dalam pembahasan hasil penelitian ini, dalam menyusun laporan skripsi ini penulis menggunakan sistematika penulisan skripsi sebagai berikut:

Bab 1. Pendahuluan :

Pada bab ini penulis akan membahas dan menguraikan mengenai latar belakang masalah yang sedang terjadi sehingga dapat dirumuskan permasalahan dan disimpulkan tujuan dan kegunaan penelitian serta bagaimana sistematika penulisannya.

Bab II. Tinjauan Pustaka

Pada bab ini menguraikan tentang teori-teori yang melandasi penelitian ini dan menjadi acuan teori yang relevan yang digunakan dalam penelitian ini. Pada bab ini menguraikan mengenai akar pengetahuan tentang definisi perusahaan, pengertian perusahaan Farmasi, kinerja keuangan, rasio-rasio keuangan, Nilai Perusahaan , teori nilai perusahaan, fungsi Nilai Perusahaan , penjelasan mengenai variabel-variabel dalam penelitian ini, teori keuangan serta cara perhitungan mengenai Nilai Perusahaan sebagai variabel dependen dan rasio-rasio Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas , sebagai variable independen yang akan membentuk kerangka teori yang berguna untuk menyusun penelitian ini, review penelitian terdahulu, kerangka pemikiran serta hipotesis.

Bab III. Metode Penelitian:

Bab ini menjelaskan mengenai variable penelitian dan definisi oprasional, populasi dan sampel, sumber data, metode pengumpulan data serta analisis data. Variable penelitian dan definisi operasional menguraikan mengenai variable-variabel yang digunakan serta definisi secara oprasional sebagai dasar penulis dalam penelitian objek. Populasi dan sampel merupakan tahapan dalam penentuan wilayah objek, dimulai dengan penentuan populasi yang kemudian diperkecil dengan sampel dengan karakteristik yang sesuai dengan penelitian. Jenis dan sumber data merupakan uraian dari jenis data yang digunakan dalam penelitian ini serta sumber data bagaimana penulis memperoleh data yang diperlukan, metode pengumpulan data serta analisis data merupakan metode yang digunakan penulis untuk mengumpulkan data serta menganalisis data untuk penelitian ini.

Bab IV. Hasil dan Pembahasan :

Pada bab ini merupakan bab terpenting karena menguraikan tentang deskripsi objek penelitian, analisis data dan pembahasan dari data yang diperoleh. Menjawab dari bab 3 mengenai metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini, kemudian memetakan hasil penelitiannya apakah mendukung atau bertentangan. Penyajian hasil penelitian ini dapat dilakukan dalam bentuk deskripsi data peneliti yang digabungkan dengan gambar,tabel dan grafik.

Bab V. Penutup

Pada bab ini menguraikan kesimpulan akhir dari hasil analisis pada bab- bab yang sebelumnya dan beberapa saran yang diberikan kepada pihak yang berkepentingan atau hasil penelitian ini. Kesimpulan penelitian ini adalah uraian

singkat yang diperoleh dari hasil penelitian ini. Saran pada penelitian ini adalah hal yang diajukan untuk pihak perusahaan yang bersangkutan dan pihak-pihak lain yang berkepentingan.