

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI



**Nama : Dita Fariska
NIM : 22 2014 299**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN,
STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Barang
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



Nama : Dita Fariska

NIM : 22 2014 299

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dita Fariska

Nim : 22 2014 299

Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dan konsekuensinya.



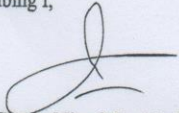
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

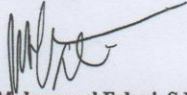
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan,
Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris
Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Nama : Dita Fariska
NIM : 222014299
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Akuntansi
Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi

Diterima dan Disahkan
Pada tanggal, Januari 2019

Pembimbing I,


(Betri Sirajuddin, S.E., Ak, M.Si. CA.)
NIDN/NBM : 0216106902/944806

Pembimbing II,


(Muhammad Fahmi, S.E., M.Si.)
NIDN/NBM : 0029097804/1197277

Mengetahui,
Dekan
B. D. Ketua Program Studi Akuntansi




Betri Sirajuddin, SE, AK, M.Si. CA.
NIDN/NBM : 0216106902/944806

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

- *Beberapa orang bermimpi akan keberhasilan, sementara orang lain bangun tiap pagi dan mewujudkannya.*
- *Kau tak dapat meraih sesuatu dalam hidup tanpa pengorbanan sekecil apapun.*

(Dita Fariska)

Ku persembahkan kepada :

- *Papa dan Mamaku*
- *Saudara-saudaraku tersayang*
- *Pembimbing skripsiku*
- *Sahabat-sahabatku*
- *Almamater tercinta*

PRAKATA



Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirobbil alamin, segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini penulis ajukan dalam rangka memenuhi syarat untuk mengikuti ujian komprehensif pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Palembang.

Berdasarkan hasil penelitian Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015–2017, diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi berbagai faktor oleh karena itu, penulis tertarik untuk mengetahui bagaimanakah pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai masukan kepada perusahaan jasa sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada Allah SWT, kedua orang tuaku tercinta, mamaku, papaku, saudaraku yang telah memberi semangat, mendoakan dan memberikan dorongan baik materil maupun spirit yang tiada hentinya. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada Bapak Betri Sirajudin, S.E, M.Si, AK., CA dan Bapak Muhammad Fahmi, SE.,M.Si. yang telah membimbing dan memberikan pengarahannya serta saran-saran dengan tulus dan ikhlas dalam menyelesaikan skripsi ini. Selain itu, penulis juga mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mengizinkan, membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E, M.M., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staf dan karyawan/karyawati Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Drs. Fauzi Ridwan, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staf.
3. Bapak Betri Sirajuddin, S.E, M.Si, Ak., CA selaku ketua Program Studi Akuntansi dan dan Bapak Mizan, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Mella Handayani, S.E.,AK selaku Pembimbing Akademik.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Pimpinan beserta Staf Galeri Investasi Universitas Muhammadiyah Palembang.

7. Kedua Orang Tuaku Papa H. Alamsyah dan Mama Hj. Khoiriah, Spd yang tak henti-hentinya mendoakan dan menyemangatiku.
8. Saudara-saudaraku Ayuk Dhini Febriyanti, SE, dan Aak Dwi Fariansyah, ST, yang senantiasa mendoakan dan selalu mendukungku.

Akhirul kalam dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih yang seikhlas-ikhlasnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga Allah SWT membalas budi baik untuk seluruh bantuan yang telah diberikan guna menyelesaikan skripsi ini. Amin.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Palembang, Februari 2019

Dita Fariska

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
HALAMAN DAFTAR ISI.....	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL	xii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xiii
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
 BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	11
 BAB II. KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Umum (<i>Grand Theory</i>)	12

2. Profitabilitas	14
3. Pertumbuhan Perusahaan	16
4. Struktur Modal	18
5. Nilai Perusahaan	19
6. Keterkaitan Antar Variabel	21
B. Penelitian Sebelumnya	23
C. Kerangka Pemikiran	29
D. Hipotesis	29

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	30
B. Lokasi Penelitian	31
C. Operasionalisasi Variabel	31
D. Populasi dan Sampel.....	32
E. Data yang Diperlukan	37
F. Metode Pengumpulan Data	38
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	40

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian	49
1. Sejarah Bursa Efek Indonesia	49
2. Visi Dan Misi Bursa Efek Indonesia	51
3. Profil Perusahaan yang Dijadikan Sampel	51
B. Analisis Data	66

1. Statistik Deskriptif	66
2. Uji Asumsi Klasik.....	67
3. Analisis Regresi Berganda	72
C. Pembahasan Hasil Penelitian	80

BAB V. SIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	85
B. Saran.....	86

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel I.1	Prifitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Struktur Modal.....	7
Tabel II.1	Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya.....	28
Tabel II.2	Kerangka Pemikiran	29
Tabel III.1	Operasional Variabel	31
Tabel III.2	Populasi Penelitian	32
Tabel III.3	Seleksi Sampel.....	34
Tabel III.4	Sampel Penelitian	37
Tabel IV.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia	50
Tabel IV.2	Statistik Deskriptif.....	66
Tabel IV.3	Hasil Uji Regresi Multikolinearitas.....	69
Tabel IV.4	Hasil Uji Autokorelasi	72
Tabel IV.5	Regresi Linier Berganda	73
Tabel IV.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi	75
Tabel IV.7	Hasil Uji F	76
Tabel IV.8	Hasil Uji t	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas.....	68
Gambar IV.2 Hasil Uji Heteroskedastitas.....	71

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Total Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan
Lampiran II	Fotocopy Surat Keterangan Riset
Lampiran III	Fotocopy Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi
Lampiran IV	Fotocopy Sertifikat AIK
Lampiran V	Fotocopy Sertifikat TOEFL
Lampiran VI	Biodata Penulis

ABSTRAK

Dita Fariska/222014299/2019/ Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Laporan keuangan menggambarkan kondisi keuangan dan hasil usaha suatu perusahaan yang bertujuan untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham. Memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dapat dilakukan dengan memaksimalkan nilai sekarang. Tujuan penelitian untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian ini sebanyak 43 perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017. Metode penentuan sampel yang ditentukan melalui kriteria-kriteria tertentu oleh peneliti. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan, diperoleh sampel sebanyak 21 perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan jangka waktu 3 tahun. Sehingga total seluruh sampel sebanyak 63 perusahaan. Jenis penelitian yang digunakan adalah asosiatif. Teknik analisis yang digunakan yaitu teknik analisis regresi berganda dengan tingkat signifikansi 5%. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif dan kualitatif.

Berdasarkan hasil pengolahan data dengan menggunakan metode regresi linier berganda diketahui bahwa variabel profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Nilai Perusahaan

Abstract

Dita fariska/222014299/2019/The Effect of Profitability, Company Growth, Financial Capital Structure on Corporate Value (Empirical Study on Consumption Commodity Industry Sector Companies registered in Indonesia Stock Exchange).

Financial report described the financial condition and company operation result of meant to maximized the prosperity of shareholders. Maximizing shareholder prosperity can be done by maximizing the present value. The research objective was to determine the effect of profitability, company growth and capital structure on firm value. The research population wa 43 consumption commodity industry companies registered on Indonesia stock exchange period 2015-2017. The method of determining the sample was determined through certain criteria by the researcher. Based on the predetermined sample criteria, there were 21 companies obtained. This research was conducted for 3 years. So that the total sample of this research was 63 companies. The type of research used was associative. The analysis technique used was multiple regression analysis with a significance level 5%. This study used secondary data in the form of the company's annual financial report obtained from the Indonesia Stock Exchange. The data analysis method used in this research was quantitative and qualitative analysis. Based on the results of data processing using multiple linear regression method, it was known that profitability variable, company growth and financial capital structure together had a positive and significant effect on company value. The results of the research partially indicated that the profitability variable had a positive and significant effect on the value of the company. Company growth did not affect the value of the company. Financial capital structure had a positive and significant effect on company value.

Keywords : Profitability, Company Growth, Financial Capital Structure, and Company Value

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Sejak awal perusahaan didirikan, para pimpinan perusahaan sudah menetapkan maksud dan tujuan yang akan dicapai oleh perusahaan. Tujuan dari suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan kekayaan atau mencari laba. Pada perusahaan yang telah *go public* dalam praktiknya, menurut ahli keuangan memiliki tujuan tidak jauh berbeda satu sama lainnya. Artinya semua tujuan perusahaan didirikan adalah sama. Namun cara untuk mencapai tujuannya yang berbeda. Berikut ini beberapa tujuan perusahaan antara lain: (1) memaksimalkan nilai perusahaan, (2) memaksimalkan laba, (3) menciptakan kesejahteraan *stakeholder*, dan (4) menciptakan citra perusahaan. semua tujuan ini lebih banyak dibebankan kepada manajer keuangan dengan dibantu oleh manajer lainnya. Tugas manajer keuangan dalam hal memaksimalkan nilai perusahaan adalah memaksimalkan nilai saham perusahaan.

Menurut Salvatore, tujuan utama perusahaan yang telah *go public* adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Menurut Bringham dan Gapensi, nilai perusahaan adalah sangat penting karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Oleh karena itu, tercapai tidaknya tujuan ini dapat dilihat dan diukur dari harga saham perusahaan yang bersangkutan dari waktu ke waktu. Keuntungan dengan meningkatnya nilai saham perusahaan adalah perusahaan akan memperoleh

kepercayaan dari lembaga keuangan (perbankan) untuk memperoleh pinjaman dengan persyaratan yang lebih lunak dan kepercayaan dari para *supplier*. Selanjutnya dalam rangka menyejahterakan *stakeholder*, maka manajer keuangan harus mampu memaksimalkan laba, dalam hal ini memaksimalkan penghasilan perusahaan setelah pajak. Dengan laba yang maksimal, maka tujuan menyejahterakan para *stakeholder* akan mudah tercapai.

Tujuan membangun kesejahteraan bagi *stakeholder* adalah meningkatkan kualitas hidup melalui peningkatan kesejahteraan dan kesehatan kepada pemegang saham, manajemen, pelanggan, kreditor, *supplier*, dan masyarakat. Kesejahteraan pemegang saham secara otomatis akan meningkat dengan meningkatnya nilai perusahaan. Artinya dengan meningkatnya nilai perusahaan berarti akan meningkatkan nilai saham yang dimilikinya baik dari segi harga, maupun perolehan pembagian deviden. Bagi manajemen tertentu saja dengan meningkatnya nilai saham juga akan memperoleh kesejahteraan berupa adanya peningkatan penghasilan dan tunjangan lainnya.

Tujuan meningkatkan citra perusahaan dimana mengubah pandangan masyarakat dan pihak yang berkepentingan terhadap perusahaan, sehingga memiliki sikap dan pandangan yang positif terhadap perusahaan dengan, sedemikian, segala aktivitas perusahaan akan memperoleh kepercayaan dari berbagai pihak dan diharapkan umur perusahaan akan bertambah lama.

Nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh investor apabila perusahaan tersebut dijual (Hery, 2017: 5). Meningkatkan nilai perusahaan adalah sebuah prestasi yang selaras dengan keinginan para pemilik saham juga

meningkat. Jika perusahaan berjalan lancar maka nilai perusahaan akan meningkat. Nilai saham bisa menjadi indeks yang tepat untuk mengukur tingkat efektifitas perusahaan. Berdasarkan alasan itulah, maka tujuan manajemen keuangan dinyatakan dalam bentuk maksimalisasi nilai saham perusahaan atau memaksimalkan harga saham. Nilai perusahaan akan berdampak langsung terhadap kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham tersebut meningkat (Hery, 2017: 6).

Beberapa faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan diantaranya profitabilitas, likuiditas dan struktur modal. Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan oleh perusahaan. Menurut Husnan, profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu. Oleh karena itu, apabila profitabilitas perusahaan baik maka para *stakeholder* yang terdiri dari kreditur, *supplier*, dan juga investor akan melihat sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan.

Profitabilitas penting dalam usaha mempertahankan kelangsungan hidupnya dalam jangka panjang, karena profitabilitas menunjukkan apakah badan usaha tersebut mempunyai prospek yang baik dimasa yang akan datang. Dengan demikian, setiap badan usaha akan selalu berusaha meningkatkan profitabilitasnya, karena semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu badan maka kelangsungan hidup badan usaha tersebut akan lebih terjamin. Dalam penelitian ini, rasio profitabilitas diukur dengan *Return On Equity* (ROE). ROE merupakan

rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih untuk pengambilan ekuitas pemegang saham.

ROE merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur profitabilitas dari ekuitas. Semakin besar hasil ROE maka kinerja perusahaan semakin baik. Rasio yang meningkat menunjukkan bahwa kinerja manajemen meningkat dalam mengelola sumber dana pembiayaan operasional secara efektif untuk menghasilkan laba bersih (profitabilitas meningkat). Sehingga dapat dikatakan bahwa selain memerhatikan efektivitas manajemen dalam mengelola investasi yang dimiliki perusahaan, investor juga memerhatikan kinerja manajemen yang mampu mengelola sumber dana pembiayaan secara efektif untuk menciptakan laba bersih. ROE menunjukkan keuntungan yang akan dinikmati oleh pemilik saham. Adanya pertumbuhan ROE menunjukkan prospek perusahaan yang semakin baik karena berarti adanya potensi peningkatan keuangan yang diperoleh perusahaan, hal ini ditangkap oleh investor sebagai sinyal positif dari perusahaan sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor serta akan mempermudah manajemen perusahaan untuk menarik modal dalam bentuk saham. Apabila terdapat kenaikan permintaan saham suatu perusahaan, maka secara tidak langsung akan menaikkan harga saham tersebut di pasar modal.

Nilai perusahaan ini dipengaruhi oleh banyak faktor salah satunya adalah pertumbuhan perusahaan. Informasi tentang adanya pertumbuhan perusahaan merespon positif oleh investor, sehingga akan meningkatkan harga saham. Pertumbuhan (*growth*) adalah seberapa jauh perusahaan menempatkan diri

dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi untuk industri yang sama.

Perusahaan yang tumbuh dengan cepat memperoleh hasil positif dalam artian pemantapan posisi di era persaingan, menikmati penjualan yang meningkat secara signifikan dan diiringi oleh adanya peningkatan pangsa pasar. Perusahaan yang tumbuh cepat juga menikmati keuntungan dari citra positif yang diperoleh, akan tetapi perusahaan harus ekstra hati-hati, karena kesuksesan yang diperoleh menyebabkan perusahaan menjadi rentan terhadap adanya isu negatif.

Struktur modal diperlukan untuk meningkatkan nilai perusahaan karena penetapan struktur modal dalam kebijakan pendanaan perusahaan menentukan pertumbuhan perusahaan. Pemilik struktur modal yang baik pada perusahaan adalah penting. Perbandingan modal pinjaman dengan modal sendiri haruslah tepat karena perbandingan tersebut akan berakibat langsung terhadap posisi keuangan perusahaan.

Perusahaan mengutamakan utang memang akan meningkatkan nilai perusahaan. Tetapi pada suatu titik tertentu yakni struktur modal yang optimal, nilai perusahaan akan mulai menurun dengan semakin besarnya proporsi utang dalam struktur modalnya. Hal ini disebabkan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan utang menjadi lebih kecil dibandingkan dengan biaya yang timbul atas penggunaan utang tersebut. Jadi disimpulkan bahwa untuk sejumlah tertentu, penggunaan utang memang lebih baik, tetapi utang yang begitu besar tidak baik bagi perusahaan (Danang, 2015: 5-6)

Struktur modal adalah perimbangan atau perbandingan antara jumlah hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Oleh karena itu, struktur modal diukur dengan *Debt To Equity Ratio (DER)*. *Debt To Equity Ratio (DER)* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Semakin besar rasio ini, akan semakin tidak menguntungkan karena akan semakin besar resiko yang ditanggung jawab atas kegagalan perusahaan namun, bagi perusahaan justru semakin besar rasio akan semakin baik, sebaliknya dengan rasio yang rendah, semakin tinggi tingkat pendanaan yang disediakan pemilik dan semakin besar batas pengamanan bagi pinjaman jika terjadi kerugian atau penyusutan terhadap aktiva (Kasmir, 2014: 157-158).

Penelitian terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI telah banyak dilakukan, namun hasil penelitian tersebut belum konsisten satu sama lain. Penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ayu (2013), berjudul pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan menyatakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan dengan judul pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan menyatakan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Gora (2016), Ria (2013), Bhekti (2013) dan Sukma (2014) Sri (2014) berjudul pengaruh struktur modal, profitabilitas dan likuiditas terhadap nilai perusahaan menyatakan bahwa Struktur Modal, Profitabilitas dan likuiditas berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan. Ketidak konsistenan hasil dari penelitian penelitian yang telah dilakukan sebelumnya membuat penulis ingin menguji apakah

profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan objek penelitian yang dipilih adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017.

Table I.1
Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai
Perusahaan jasa yang terdaftar di BEI Tahun 2015-2017
(Dalam persentase)

No.	Kode	Tahun	Profitabilitas (ROE)	Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH)	Struktur Modal (DER)	Nilai Perusahaan (PBV)
1	ADES	2015	0,1001	0,00064	0,9893	2
		2016	0,1456	0,00058	0,9966	1
		2017	0,0904	0,00054	0,9863	1
2	CEKA	2015	0,1665	0,00057	1,3200	1
		2016	0,2812	0,00048	0,6060	0
		2017	0,1190	0,00048	0,5421	0
3	CINT	2015	0,0936	0,00049	0,2150	0
		2016	0,0632	0,00047	0,2234	0
		2017	0,0776	0,00054	0,2467	0
4	DLTA	2015	0,2261	0,00052	0,2221	5
		2016	0,2514	0,00058	0,1832	4
		2017	0,2444	0,00057	0,1714	3
5	DVLA	2015	0,1108	0,00056	0,4137	1
		2016	0,1409	0,00051	0,4185	2
		2017	0,1454	0,00055	0,4699	2
6	GGRM	2015	0,1698	0,00055	0,6709	3
		2016	0,1687	0,00049	0,5911	3
		2017	0,1838	0,00052	0,5825	4
7	ICBP	2015	0,1784	0,00051	0,6208	5
		2016	0,1963	0,00055	0,5622	5
		2017	0,1743	0,00053	0,5558	5
8	INDF	2015	0,0860	0,00053	1,1296	1
		2016	0,0641	0,00016	0,4653	1
		2017	0,0585	0,00056	0,4683	1
9	KAEF	2015	0,1359	0,00053	0,7402	259
		2016	0,1196	0,00067	1,0307	672
		2017	0,1289	0,00066	1,3697	583
10	KLBF	2015	0,1502	0,00053	0,2014	5
		2016	0,1886	0,00054	0,2216	6
		2017	0,1766	0,00052	0,1959	6
11	MERK	2015	0,3010	0,00040	0,3550	1
		2016	0,2640	0,00052	0,2768	7

		2017	0,2351	0,00056	0,3763	6
		2015	0,3874	0,00047	1,7409	24
12	MLBI	2016	1,1968	0,00054	1,7723	30
		2017	1,2415	0,00055	1,3571	27
		2015	0,2407	0,00055	1,1836	5
13	MYOR	2016	1,9774	0,00057	1,0626	6
		2017	0,2218	0,00057	1,0282	6
		2015	0,2276	0,00063	1,2770	5
14	ROTI	2016	0,1939	0,00054	1,0237	6
		2017	0,0480	0,00077	0,6168	2
		2015	0,1684	0,00046	0,0761	11
15	SIDO	2016	0,1742	0,00052	0,0833	9
		2017	0,1843	0,00045	0,0906	9
		2015	0,1167	0,00058	1,2218	2
16	SKBM	2016	0,0612	0,00065	1,7190	0
		2017	0,0253	0,00080	0,5862	4
		2015	0,3175	0,00062	0,0841	2
17	TCID	2016	0,0909	0,00053	0,1017	1
		2017	0,0964	0,00054	0,1311	2
		2015	0,1220	0,00056	0,4491	2
18	TSPC	2016	0,1177	0,00052	0,4208	2
		2017	0,1097	0,00056	0,4630	2
		2015	0,1870	0,00060	0,2654	0
19	ULTJ	2016	0,2034	0,00059	0,2149	0
		2017	0,1691	0,00061	0,2324	0
		2015	1,2122	0,00055	2,2585	58
20	UNVR	2016	1,3585	0,00053	2,5597	6
		2017	1,3540	0,00056	2,6545	82
		2015	0,1389	0,00050	0,4228	1
21	WIIM	2016	0,1073	0,00050	0,3658	1
		2017	0,0415	0,00448	0,2532	1

Sumber : Penulis, 2018

Berdasarkan data Tabel I.1 terlihat jelas bahwa terjadi ketidak idealan pada variabel dependen dan independen setiap tahunnya. Seperti pada perusahaan PT. Kimia Farma (KAEF), dari tahun 2015 sampai dengan 2016, tingkat nilai perusahaan mengalami kenaikan namun menunjukkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal dalam kondisi tidak konsisten. Pada PT. Sido Muncul (SIDO), dari tahun 2015 sampai tahun 2017, Nilai perusahaan mengalami penurunan namun menunjukkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal dalam kondisi tidak ideal. Dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2017 laporan keuangan

perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi mengalami naik turunnya laporan keuangan perusahaan dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2017. Hal ini menunjukkan bahwa, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan, perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami kenaikan dan penurunan dari tahun ke tahun. Sebenarnya jika perusahaan mampu menunjukkan tingkat profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, struktur modal, dan nilai perusahaan yang tinggi maka perusahaan mampu beroperasi secara *profitable* sehingga mampu meningkatkan harga saham dan akhirnya dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti. Selain itu beberapa penelitian sebelumnya juga memiliki hasil yang bertentangan.

Alasan penelitian memilih perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dan kaitannya dengan judul saya sebagai objek penelitian karena perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi merupakan salah satu sektor pendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia perusahaan sektor industri barang konsumsi yang memiliki tingkat persaingan yang tinggi sehingga perusahaan dituntut memiliki kinerja yang sangat baik sehingga dapat unggul dalam bersaing. Oleh karena itu semakin ketatnya persaingan bisnis di sektor industri barang konsumsi sehingga semakin menarik untuk diteliti.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah lebih terfokus pada 4 variabel yaitu variabel pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal dan nilai perusahaan. Data laporan keuangan

yang digunakan untuk mencari nilai perusahaan menggunakan laporan keuangan untuk memberikan informasi kepada investor. Informasi yang dipublikasikan sebagai suatu pengumuman dan memberikan sinyal bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Hasil dari penelitian yang telah dijelaskan untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan memfokuskan objek penelitian yang diambil dari 21 perusahaan industri barang konsumsi yang ada di Indonesia. Penjelasan diatas alasan penulis memilih perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi sebagai objek penelitian karena dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan.

Berdasarkan dari latar belakang diatas, peneliti terdorong untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka permasalahan yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah bagaimanakah pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan diatas, maka penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi pihak diantaranya:

1. Bagi Penulis

Penelitian ini, diharapkan dapat menambah wawasan baru dan pengetahuan penulis mengenai apa yang akan diteliti sebagai sarana pengaplikasian ilmu serta teori yang telah di dapat selama proses perkuliahan.

2. Bagi Perusahaan yang Terdaftar di BEI

Hasil pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dapat memudahkan manajemen dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan manfaat ekonomi di masa yang akan datang juga dalam mempertahankan dan mengembangkan perencanaan usaha.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulisan di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfredo Mahendra Dj, Luh Gede Sri Artini dan A.A Gede Suarjaya (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Vol. 6 No. 2 Agustus 2012. (<http://ojs.unud.ac.id/index.php/jmbk/article/view/2199>).
- Anthondy Wijaya dan Nanik Linawati. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Ekonomi Universitas Kristen 5 PetrVol. 3 No. 1 201 a. (http://scholar.google.co.id/scholar?q=athony+wijaya+dan+nanik+lina+wati+pengaruh+kinerja+keuangan+terhadap+nilai+perusahaan&hl=id&as_sdt=0&as_vis=1&oi=scholar).
- Bulan Oktrima. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. Vol. 1. No. 1 September 2017. (openjurnal.unpam.ac.id)
- Danang Sunyoto. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Dwi Martini, dkk. (2014). *Akuntansi Keuangan Menengah*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dwi Martini, dkk. (2016). *Akuntansi Keuangan Menengah*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hafidah Mufliha Itsnaini dan Anang Subarjo (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Corporate Social Responsibility. Vol. 6 No. 6 Juni 2017. (<http://ejournal.stiesia.ac.id>)
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi, mengulas berbagai hasil penelitian terkini dalam bidang akuntansi dan keuangan*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*. Jakarta: PT Grasindo.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 1. Cetakan Kesepuluh*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kiki Noviem Mery. (2017). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Vol. 4 No. 1 Febuari 2017. (<http://www.neliti.com>)

- Lestroyini. Ina. (2010). Pengaruh Variabel-variabel Keuangan Terhadap Harga Pasar Saham Setelah Initial Public Offering (ipo) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2000-2005 Universitas Muhammadiyah Surakarta, Fakultas Ekonomi Akuntansi. (online).(<http://etd.eprints.ums.ac.id/2305/>)
- Luh Eni Muliani, Gede Adi Yuniarta dan Kadek Sinarwati. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. e-Journal S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha Volume 2 No. 1 Tahun 2014. (<http://ejournal.undiksha.ac.id>)
- Misbahuddin dan Iqbal Hasan. (2013). *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. Jakarta: Bumi Aksara.
- M Wanti Ernita Sianturi. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Vol. 3 No. 2, Febuari 2015. (<http://www.researchgate.net>)
- Romie Priyastama. (2017). *SPSS Pengelolaan Data dan Analisis Data*. Yogyakarta: Start Up.
- Sigit Hermawan dan Alfiyah Nurul Maf'ulah. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Pemoderasi. Jurnal Dinamika Akuntansi Universitas Muhammadiyah Sidoarjo Vol. 6 No. 2 September 2014. (http://journal.unnes.ac.id/artikel_nju/jda/3250)
- Siti Ainur Rochmad dan Astria Fitria. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderating. Jurnal Ilmu dan riset Akuntansi Vol.6 No. 3 Maret 2017. (<http://journal.respository.ubharajaya.ac.id>)
- Tim Penyusun IAI Sumsel. (2015). *Pengantar Akuntansi (Berbasis SAK ETAP). Buku 2. Edisi Revisi Ketiga*. Palembang: Ikatan Akuntansi Indonesia Wilayah Sumatera Selatan.
- V. Wiratna Sujarweni (2015) *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- V. Wiratna Sujarweni (2017) *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Yanda, Abraham Carlos. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Repositori Institusi Universitas Sumatera Utara. <http://repositori.usu.c.id/handle/123456789/7295>