

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah Penelitian

Pandemi *Corona Virus Disease*(Covid-19) pertama kali ditemukan di Wuhan, Cina, pada akhir tahun 2019. Penyebaran pandemi virus ini begitu cepat sehingga menyebar ke seluruh dunia, termasuk Indonesia. Masuknya wabah virus *Corona Virus Disease*(covid-19) ke Indonesia, diumumkan pada 2 Maret 2020. Upaya yang dilakukan pemerintah untuk mencegah penyebaran wabah covid-19 ini, dengan melakukan *physical distancing*, menggunakan masker, meliburkan sekolah, melakukan *work from home*, dan sebagainya (Nurmasari,2020). Presiden menetapkan Kedaruratan *Corona Virus Disease* 2019 (Covid-19) di Indonesia dengan penangguhan sesuai ketentuan peraturan perundang-undangan. “Keputusan mulai di berlaku pada tanggal 31 Maret 2020 oleh Presiden Jokowi (RI, 2020)

Pandemi ini memberi dampak signifikan terhadap perekonomian dunia, termasuk perekonomian Indonesia. Pengaruh yang ditimbulkan tidak hanya pada satu bidang, namun hampir di seluruh aktivitas yang terjadi seluruh sektor. Salah satu aspek yang menjadi perhatian di tengah merebaknya virus corona dampak terhadap sektor perbankan di Indonesia. Pandemi Covid-19 menjadi tantangan bagi dunia bisnis, termasuk perusahaan perbankan. pembatasan aktivitas masyarakat berpengaruh pada aktivitas bisnis. Sehingga

menuntut perusahaan perbankan untuk mempertahankan tujuan perusahaan. Salah satu tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham yang artinya meningkatkan nilai perusahaan (Harmono, 2018).

Berkaitan dengan tujuan perusahaan, yaitu memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya, menyatakan bahwa harga per lembar saham mewakili kekayaan pemegang saham. Dengan demikian, memaksimalkan harga saham sama dengan memaksimalkan kekayaan pemegang saham sehingga nilai perusahaan meningkat. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran bagi pemegang saham secara maksimal apabila harga saham meningkat. Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (Qori'ah, 2019). Ada beberapa cara untuk mengukur nilai perusahaan diantaranya lain *Price to Book Value* (PBV) dan Tobin's Q hal ini digunakan untuk mengetahui konsistensi antara variabel independen terhadap variabel dependen yaitu struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Qori'ah (2019), *Price to Book Value* (PBV) menggambarkan seberapa pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Rasio yang tinggi ini, berarti pasar percaya akan prospek perusahaan tersebut. PBV menunjukkan seberapa jauh suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Untuk perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio ini mencapai diatas satu, yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya.

Tobin's Q ditemukan oleh seorang pemenang hadiah nobel dari Amerika Serikat yaitu James Tobin. Tobin's Q dihitung dengan membandingkan rasio nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku ekuitas perusahaan. Rasio Q lebih unggul daripada rasio nilai pasar terhadap nilai buku karena rasio ini fokus pada berapa nilai perusahaan saat ini secara relatif terhadap berapa biaya yang dibutuhkan untuk menggantinya saat ini. (Qori'ah,2019).

Struktur modal berperan penting bagi perusahaan karena dampak terhadap risiko yang dialami oleh pemegang saham dan besarnya jumlah tingkat keuntungan atau pengembalian diharapkan. Penentuan target struktur modal optimal adalah salah satu fungsi utama manajemen perusahaan. Struktur modal yang tepat diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) (Tondok dkk, 2019). Struktur modal dengan model *trade off theory* menyatakan bahwa jumlah hutang yang semakin meningkat akan menurunkan nilai perusahaan. Argumentasi yang mendasari hal ini karena diprediksi nilai sekarang *financial distress cost* (biayakepailitan) dan *agency cost* (biaya keagenan) melebihi penghematan pajak dari penggunaan hutang.

Pertumbuhan suatu perusahaan merupakan tanda perusahaan memiliki aspek yang menguntungkan, karena dianggap mampu menghasilkan keuntungan (laba) yang lebih baik dari waktu ke waktu. Semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba, semakin besar tingkat pengembalian atas investasi yang diharapkan oleh para investor. Oleh karena

itu, perusahaan yang memiliki pertumbuhan tinggi akan diminati sahamnya oleh investor.

Dengan demikian, pertumbuhan dapat memengaruhi nilai perusahaan (Soliha dan Taswan dalam Gustian ,2017). Perusahaan yang terus tumbuh umumnya akan memiliki prospek yang baik, hal ini tentu akan direspon positif oleh para investor sehingga akan berpengaruh pada peningkatan harga saham. Peningkatan harga saham berarti pula peningkatan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh profitabilitas. Menurut Sartono dalam Fatmawati (2017), profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Pada umumnya perusahaan lebih menyukai pendapatan yang mereka terima digunakan sebagai sumber utama dalam pembiayaan untuk investasi. Apabila sumber dari perusahaan maka alternatif yang lain yang digunakan adalah dengan mengeluarkan hutang, baru kemudian mengeluarkan saham baru sebagai alternatif lain untuk pembiayaan. Sedangkan pengertian lain dari profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan atau bisnis untuk menghasilkan pendapatan dibandingkan dengan biaya dan biaya relevan lainnya yang terjadi selama periode waktu tertentu, serta kemampuan perusahaan untuk terus eksis sebagai *going concern* yang tergantung pada kemampuannya untuk menghasilkan keuntungan atau menarik modal saham dan menambah investor (Umobong dalam Rahman,2018)

Penelitian tentang pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sudah pernah dilakukan oleh peneliti

terdahulu namun memperlihatkan hasil yang belum konsisten. Oktarina (2018) Riezkyandha (2019) dan Robiyanto, dkk (2020) menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan, namun hal yang berbeda dinyatakan oleh Suroto (2018) dan Qori'ah(2019) bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Tondok,dkk (2018), Fajaria dkk (2018), Qori'ah(2019), Maharani (2019) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, situasi lain Antoro (2020) menyatakan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Rahman (2018) , Suroto (2018),Tondok,dkk (2018), Fajaria,dkk (2018) Maharani (2019), Antoro (2020) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan namun pernyataan berbeda diungkapkan oleh Hapsoro (2020), Robiyanto (2020) bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian terdahulu hanya memfokuskan perhitungan nilai perusahaan pada satu perhitungan saja, misal hanya PBV, MBV dan Tobin's Q.

Penelitian ini menggunakan objek penelitian pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia karena sektor perbankan berperan aktif dalam menunjang kegiatan pembangunan ekonomi suatu Negara. Perbankan merupakan suatu roda perekonomian Indonesia, dimana perbankan berperan sebagai penghimpun, penyalur,dan pelayanan jasa dalam lalu lintas pembayaran dan peredaran uang di masyarakat.Perbankan bertujuan untuk menunjang pelaksanaan pembangunan nasional atau regional, dalam rangka meningkatkan pemerataan, pertumbuhan ekonomi, dan stabilitas nasional

kearah peningkatan tarif sejahtera masyarakat kearah yang lebih baik (Sofyan,2019). Sehingga dengan hasil penelitian ini nantinya dapat diketahui nilai perusahaan saat terjadi Pandemi *Corona Virus Disease(Covid-19)* sehingga masyarakat dapat memilih lahan untuk investasi.

Berdasarkan penelitian sebelumnya maka dalam penelitian ini digunakan variabel penelitian seperti struktur modal, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Dalam penelitian ini nilai perusahaan menggunakan proksi Tobin's Q untuk mengetahui konsistensi pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Saat Pandemi *Corona Virus Disease (Covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

B. Perumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, peneliti mencoba meneliti dengan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada saat terjadi Pandemi *Corona Virus Disease(Covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan saat terjadi Pandemi *Corona Virus Disease(Covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan saat terjadi Pandemi *Corona Virus Disease(Covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Batasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas serta mengingat banyaknya faktor yang diduga dapat memengaruhi nilai perusahaan, maka masalah yang akan dikaji dalam penelitian ini dibatasi pada struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada saat pandemi *corona virus disease (covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020.

D. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan saat terjadi Pandemi *Corona Virus Disease(Covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan modal terhadap nilai perusahaan saat terjadi Pandemi *Corona Virus Disease(Covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan saat terjadi Pandemi *Corona Virus Disease(Covid-19)* pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah :

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat memberikan kontribusi pengetahuan sebagai tambahan literatur yang dapat dijadikan sebagai acuan penelitian yang akan datang serta meningkatkan minat terhadap ilmu akuntansi.

2. Bagi investor atau calon investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan oleh para investor atau calon investor dalam menetapkan pilihan yang tepat terkait dengan nilai perusahaan yang ingin menanamkan modal dalam bentuk perusahaan-perusahaan yang dijadikan sampel.

3. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan oleh manajemen perusahaan dalam proses pengambilan keputusan atas untuk meningkatkan nilai perusahaan.

F. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan bertujuan untuk mempermudah pemahaman dan penelaahan penelitian, dalam penyusunan penelitian ini terdiri atas lima bab,

masing-masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini membahas tentang latar belakang masalah penelitian, perumusan masalah penelitian, batasan masalah tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini membahas mengenai landasan teori dan penelitian terdahulu yang digunakan sebagai acuan dasar teori, hipotesis penelitian yang merupakan jawaban sementara terhadap masalah dalam penelitian dan kerangka pemikiran dalam bentuk skema.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai jenis penelitian yang digunakan, lokasi penelitian, populasi dan penentuan sampel, jenis data dan sumber data yang digunakan, teknik pengumpulan data, Definisi operasional variable penelitian dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini mengemukakan gambaran umum penelitian yang membahas tentang sampel dan variabel, analisis data dan pembahasan.

BAB V .PENUTUP

Bab ini merupakan bab terakhir dalam penulisan. Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian, keterbatasan, serta saran yang direkomendasi bagi pihak-pihak yang berkepentingan untuk melakukan penelitian selanjutnya



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
YOGYAKARTA