

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Dalam perusahaan manajemen keuangan mempunyai arti penting dalam kegiatan operasi, pengelolaan perusahaan dan juga manajemen keuangan diharapkan untuk menangkap dan mengantisipasi perubahan di masa yang akan datang dengan penyesuaian dan pengambilan keputusan secara tepat dan akurat. Manajemen keuangan dapat juga dipandang sebagai suatu manajemen yang mempelajari fungsi-fungsi dengan tujuan untuk memaksimalkan Nilai Perusahaan dan memaksimalkan kemakmuran dan kekayaan pemegang saham serta memaksimalkan harga saham, selain itu tujuan manajemen keuangan adalah memaksimalkan Nilai dari Perusahaan (Zulkifli dalam Hartati, 2012:1).

Agar tujuan tercapai maka manajer keuangan harus dapat menjalankan fungsi-fungsi dari manajemen dengan baik. Menurut Sutrisno (2012:5), fungsi manajemen keuangan terdiri dari tiga keputusan utama yang harus dilakukan oleh suatu perusahaan, yaitu :

a. Keputusan Investasi

Keputusan investasi adalah masalah bagaimana manajer keuangan harus mengalokasikan dana ke dalam bentuk-bentuk investasi yang akan dapat mendatangkan keuntungan di masa yang akan datang.

b. Keputusan Pendanaan

Keputusan ini sering disebut sebagai kebijakan struktur modal. Pada keputusan ini manajer keuangan dituntut untuk mempertimbangkan dan menganalisis kombinasi dari sumber-sumber dana yang ekonomis bagi perusahaan guna mempelajari kebutuhan-kebutuhan investasi.

c. Keputusan *Dividen*

Keputusan *dividen* merupakan keputusan manajemen keuangan untuk menentukan: 1) besarnya presentase laba yang dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk *cash dividend*, 2) stabilitas dividen yang dibagikan, 3) dividen saham (*stock dividen*), 4) pemecahan saham (*stock split*), serta 5) penarikan kembali saham beredar, yang semuanya ditujukan untuk meningkatkan kemakmuran para pemegang saham.

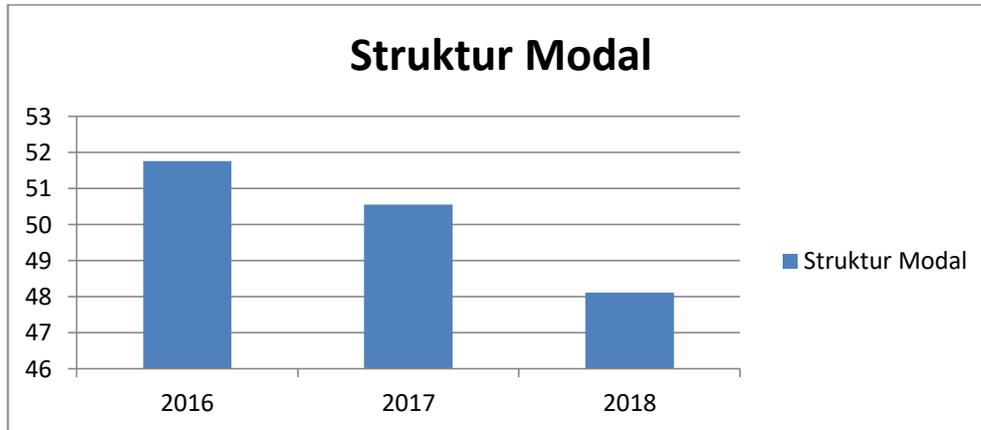
Keputusan pendanaan perusahaan akan sangat menentukan kemampuan perusahaan dalam melakukan aktivitas operasinya dan juga akan berpengaruh terhadap resiko perusahaan itu sendiri. Perusahaan memerlukan dana untuk investasi dan operasinya, dalam memperoleh dana tersebut perusahaan dapat mengundang investor sebagai investor ekuitas dan investor utang. Ketika suatu perusahaan perlu mendapatkan dana, perusahaan itu bisa mengundang investor untuk menanamkan uang kas sebagai ganti bagian laba di masa depan, atau menjanjikan untuk melunasi kas investor itu plus tingkat bunga tetap (Braeley Myers dan Brigham, 2014:13). Para investor ekuitas berkontribusi atas pendanaan ekuitas menerima pangsa pasar dan menjadi pemegang saham, pemilik sebagian perseroan. Para investor pemberi

pinjaman (investor utang), suatu hari harus mendapatkan pelunasan. Pilihan antara pendanaan utang dan ekuitas sering disebut dengan keputusan Struktur Modal.

Dalam penelitian ini memilih perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian karena perusahaan LQ45 merupakan perusahaan yang memiliki perdagangan terlikuid di Bursa Efek Indonesia.

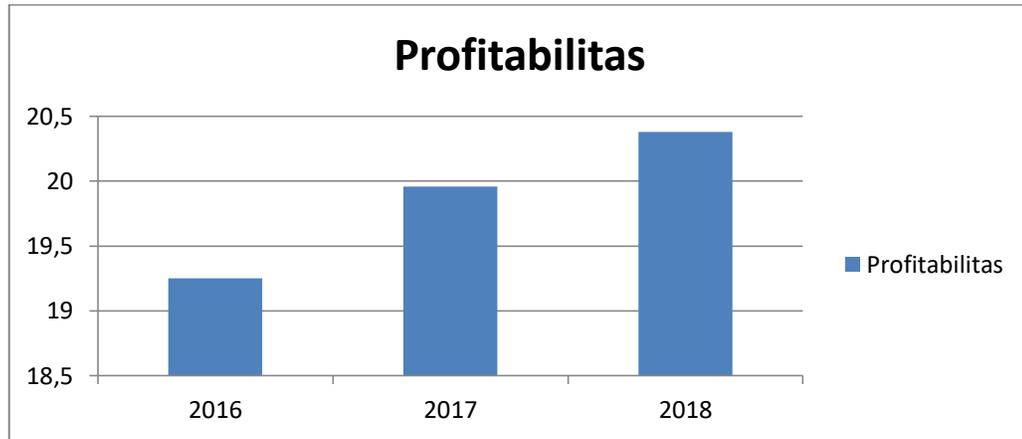
Sebagaimana berita yang dikutip dari CBNC Indonesia (2020), Secara tahun (YTD) berjalan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang menjadi indeks acuan pasar modal di Indonesia secara umum masih terkoreksi cukup parah yakni anjlok 20,56% sejak awal tahun. Sedangkan Indeks LQ45 yang menjadi indeks acuan pasar modal Indonesia secara khusus karena Indeks ini memiliki konstituen saham-saham yang memiliki likuiditas tinggi dan prospek usaha yang mumpuni bahkan terkoreksi lebih parah 24,67%. Tentu saja tidak semua saham terdampak sama parahnya oleh virus Cov-19, berberapa saham memang sudah mulai pulih pasca diserang corona, bahkan berberapa sektor ada yang diuntungkan dengan kehadiran Covid-19. Akan tetapi tentu saja saham-saham yang direpotkan dengan kehadiran virus yang suka akan kerumunan ini jumlahnya lebih banyak. Bahkan tercatat terdapat 9 saham konstituen LQ45 yang masih terdampak parah oleh virus corona yang ditunjukkan dengan koreksi di atas 40% secara YTD (CBNC Indonesia, 2020).

Berikut kondisi kinerja keuangan yang diukur dengan Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan, pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2016-2018 dapat dilihat dari beberapa grafik sebagai berikut:



Gambar 1.1
Perkembangan Struktur Modal Pada Perusahaan LQ45
Periode 2016-2018

Berdasarkan grafik diatas, dapat dilihat bahwasanya struktur modal yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* pada emiten LQ45 menurun pada tahun 2017. Pada tahun 2016 DER yang diperoleh emiten LQ45 mencapai 51,75% menurun pada tahun 2017 menjadi 50,55% dan kembali menurun menjadi 48,12% pada tahun 2018. Penurunan *Debt to Equity Ratio* yang menunjukkan bahwasannya terjadi penurunan hutang perusahaan sehingga hal ini berpotensi pada rendahnya beban hutang perusahaan. Investor akan melihat hutang sebagai beban perusahaan yang dapat mengurangi profitabilitas perusahaan sehingga sentimen negatif positif menyebabkan nilai perusahaan berpotensi meningkat.



Gambar 1.2
Perkembangan Profitabilitas Pada Perusahaan LQ45
Periode 2016-2018

Berdasarkan grafik diatas, dapat dilihat bahwasanya profitabilitas perusahaan yang diproksikan dengan *Return On Assets* pada emiten LQ45 mengalami peningkatan dari tahun 2016-2018 dimana pada tahun 2016 ROA yang diperoleh perusahaan sebesar 19,25 meningkatkan menjadi 19,96 pada tahun 2017 dan kembali meningkat menjadi 20,38 pada tahun 2018. peningkatan ini menunjukkan terjadi peningkatan profitabilitas perusahaan yaitu peningkatan kemampuan menghasilkan laba.



Gambar 1.3

Perkembangan Likuiditas Pada Perusahaan LQ45 Periode 2016-2018

Berdasarkan grafik diatas, dapat dilihat bahwasanya likuiditas perusahaan yang diproksikan dengan *Current Ratio* pada emiten LQ45 mengalami fluktuasi selama periode tahun 2016-2018 dimana pada tahun 2016 CR yang diperoleh perusahaan sebesar 2,78 menurun menjadi 2,28 pada tahun 2017 dan kembali meningkat menjadi 2,60 pada tahun 2018. Hal ini mengindikasikan adanya masalah likuiditas perusahaan. Penurunan likuiditas menjadi suatu permasalahan bagi perusahaan karena dapat berpotensi pada penurunan kepercayaan investor sehingga menyebabkan nilai perusahaan menurun.



Gambar 1.4
Perkembangan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45
Periode 2016-2018

Berdasarkan grafik diatas, dapat dilihat bahwasanya nilai perusahaan yang

diprosikan dengan *Price Book To Value* pada emiten LQ45 mengalami peningkatan selama periode tahun 2016-2018 dimana pada tahun 2016 PBV yang diperoleh perusahaan sebesar 5,80 meningkat menjadi 5,89 pada tahun 2017 dan kembali meningkat menjadi 7,06 pada tahun 2018. Penelitian ini didukung dengan adanya data yang diolah sebagai fenomena Gap yang mana adanya data yang tidak konsisten atau berbeda dengan teori yang ada.

Untuk lebih jelasnya, kinerja keuangan yang dilihat dari DER, CR, ROA dan PBV pada perusahaan LQ45 selama periode 2016-2018 dapat dilihat pada tabel 1.1 sebagai berikut:

Tabel 1.1
Perkembangan Rata-rata Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas,
dan Nilai perusahaan LQ45 Tahun 2016-2018

Tahun	Struktur Modal	Likuiditas	Profitabilitas	Nilai Perusahaan
2016	51,75	2,78	19,25	5,80
2017	50,55	2,28	19,96	5,89
2018	48,12	2,60	20,38	7,06

Sumber: data sekunder diolah (2021)

Dapat di lihat dari tabel di atas pada variabel Struktur Modal tahun 2016 sampai tahun 2018, nilai Struktur Modal mengalami penurunan dari 51,75% menjadi 50,55% diikuti dengan kenaikan PBV tahun 2016 ke tahun 2018 yaitu dari 5,80% menjadi 5,89%. Tahun 2016 sampai tahun 2017 rata-rata variabel Struktur Modal menurun dari 50,55% menjadi 48,12%, hal ini juga diikuti peningkatan PBV tahun 2017 sampai tahun 2018 yaitu dari 5,89% menjadi 7,06%. Hal ini menunjukkan

menurunnya struktur modal perusahaan akan memberikan pengaruh dalam peningkatan nilai perusahaan.

Diketahui pada tahun 2016 sampai tahun 2017, variabel CR menurun dari 2,78% menjadi 2,28%, penurunan ini beriringan dengan meningkatnya nilai rata-rata variabel PBV. Namun, pada periode selanjutnya yaitu 2017 sampai 2018 nilai rata-rata PBV meningkat pada saat nilai CR terus meningkat. Dalam hal ini terdapat ketidakstabilan pada variabel CR terhadap PBV. Menurut Deli & Kurnia (2017), likuiditas perusahaan yang positif akan meningkatkan nilai perusahaan. Pada penelitian ini, likuiditas yang menggunakan proksi rasio lancar (CR) menggambarkan sinyal pada perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya yang akan berpengaruh terhadap PBV. Baiknya sinyal yang dikeluarkan akan berdampak baik pada nilai perusahaan.

Selanjutnya di lihat dari tabel di atas pada variabel Profitabilitas tahun 2016 sampai tahun 2018, nilai Profitabilitas mengalami peningkatan dari 19,25% menjadi 19,96 % diikuti dengan kenaikan PBV tahun 2016 ke tahun 2018 yaitu dari 5,80% menjadi 5,89%. Tahun 2016 sampai tahun 2017 rata-rata variabel Profitabilitas meningkat dari 19,96% menjadi 20,38%, hal ini juga diikuti peningkatan PBV tahun 2017 sampai tahun 2018 yaitu dari 5,89% menjadi 7,06%. Menurut Deli & Kurnia (2017) meningkatnya ROA perusahaan akan memberikan pengaruh dalam peningkatan nilai perusahaan, tingginya profitabilitas pada perusahaan menunjukkan perkembangan perusahaan yang bagus. Hal ini akan berdampak pada peningkatan harga saham perusahaan yang akan pula berdampak pada peningkatan nilai

perusahaan.

Tabel 1.1 menunjukkan adanya perubahan yang bervariasi terhadap nilai perusahaan pada setiap tahunnya, dimana nilai perusahaan tersebut mengalami perubahan yang berfluktuatif. Diketahui pada tahun 2016 sampai 2018 nilai perusahaan meningkat. Dalam hal ini akan menjadi fenomena yang menarik untuk dianalisis, faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan atau perubahan pada nilai perusahaan. Dalam hal ini sebaiknya perusahaan dapat menggunakan kebijakan-kebijakan dalam memperbaiki kinerja perusahaan agar tidak mengurangi kredibilitas perusahaan, sehingga akan memperbaiki pandangan para pemegang saham terhadap perusahaan.

Berikut ini beberapa ringkasan hasil penelitian terdahulu untuk perbandingan serta acuan penelitian saat ini, diantaranya:

1. I Putu Hendra Sintyana dan Luh Gede Sri Antini (2019) melakukan penelitian tentang: Pengaruh profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan property dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2014-2016. Diperoleh hasil penelitian bahwa profitabilitas dan kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Gita Syardiana, et. al (2015) melakukan penelitian tentang: Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di seluruh perusahaan yang

terdaftar di BEI periode 2012-2014. Hasil penelitian menyatakan bahwa *investment opportunity set*, pertumbuhan perusahaan dan *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Catur Fatchu Ukhriyawati dan Riani Dewi (2019) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Norma Safitri dan Aniek Wahyuati (2015) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan semen yang terdaftar di periode 2009-2013. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas, keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas, struktur modal berpengaruh negative dan signifikan terhadap nilai perusahaan, keputusan investasi berpengaruh positif dan signiifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
5. Septy Wulan Sari dan Imam Hidayat (2017) melakukan penelitian tentang:

Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas terhadap Profitabilitas. Penelitian ini dilakukan di perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dengan melalui uji parsial (uji t) diperoleh hasil yaitu struktur modal yang menunjukkan nilai koefisien t terbesar 0,789 dengan nilai probabilitas sebesar 0,437 maka dapat dikatakan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas dan likuiditas yang menunjukkan nilai koefisien t sebesar 2,786 dengan nilai probabilitas sebesar 0,010 maka dapat dikatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas.

6. Dwi Retno Wulandari (2013) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening. Penelitian ini dilakukan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2011. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas yang diproksikan oleh return on asset (ROA) memiliki hubungan dengan nilai perusahaan, operating leverage yang diproksikan dengan degree of operating leverage (DOL) memiliki hubungan dengan nilai perusahaan, tetapi likuiditas yang diproksikan dengan current ratio (CR) tidak memiliki hubungan dengan nilai perusahaan. Penelitian ini menemukan bahwa tidak ada pengaruh profitabilitas, operating leverage dan likuiditas terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening.
7. Ade Pratiwi Indasari dan I Ketut Yadnyana (2018) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, Likuiditas dan Struktur Modal pada

Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, *growth opportunity* dan struktur modal berpengaruh pada nilai perusahaan, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

8. Fairuz Khoirunnisa, et.al (2018) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
9. Dewa Ayu Intan Yoga Maha Dewi dan Gede Mertha Sudiarta (2017) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2012-2014. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, ukuran perusahaan dan pertumbuhan aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dan variabel struktur berpengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.
10. Made Ayu Paramita Dewi dan Made Reina Candradewi (2018) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan

industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2014-2016. Hasil yang ditemukan dalam penelitian ini bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan struktur modal memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

11. Kadek Rionita dan Nyoman Abundanti (2018) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas. Penelitian ini dilakukan di perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2013-2016. Hasil yang ditemukan dalam penelitian ini bahwa struktur modal yang diukur dengan proksi *Debt Ratio* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas yang diukur dengan proksi *Return On Equity*, sedangkan struktur modal yang diukur dengan proksi *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas yang diukur dengan proksi *Return On Equity*, dan likuiditas yang diukur dengan *Loan to Deposit Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas yang diukur dengan *Return On Equity*.
12. Rita Kusmawati dan Irham Rosady (2018) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2016. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan

signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, memiliki struktur permodalan yang dikelola oleh manajerial efek negatif dan signifikan di nilai perusahaan dan profitabilitas yang dikelola oleh manajerial kepemilikan memiliki efek negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

13. Ni Wayan Pradnyanita Sukmayanti dan Nyoman Triyanti (2019) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas. Penelitian ini dilakukan di perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2014-2016. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap profitabilitas, likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas.
14. Eka Putri Ismi Novita Deli (2017) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Growth Opportunity* dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
15. Bunga Asri Novita dan Sofie (2015) melakukan penelitian tentang: Pengaruh

Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas. Penelitian ini dilakukan di perusahaan sector minuman, makanan dan tembakau yang terdaftar di BEI periode 2009-2013. Hasil penelitian menunjukkan struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap profitabilitas.

16. AA ngurah Dharma Adi Putra dan Putu Vivi Lestari (2016) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2013. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
17. Zuhria Hasania, et.al (2016) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan ROE terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2011-2014. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Current Ratio (CR) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan Return On Equity (ROE) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
18. Nelly Agustina Mussabbihan dan Ni Ketut Purnawati (2018) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai

Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Pemediasi. Penelitian ini dilakukan di perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. Hasil penelitian ini ditemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap struktur modal, profitabilitas, kebijakan dividen dan struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan struktur modal mampu memediasi antara pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan namun tidak dapat memediasi pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

19. Santi Trisno Pertiwi dan Suwardi Bambang Hermanto (2017) melakukan penelitian tentang Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan *property* periode 2012-2015. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial (SKM), kebijakan dividen (DPR), kebijakan hutang (DER), dan Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sedangkan kepemilikan institusional (SKI) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,234 atau 23,4% bahwa variabel independen kurang bisa mempengaruhi variabel dependen sedangkan sisanya 0,766 atau 76,6% di pengaruhi oleh variabel lain.
20. I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019) melakukan penelitian tentang: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini dilakukan di perusahaan

makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2017. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur modal dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Untuk melihat persamaan dan perbedaan antara penelitian terdahulu dengan penelitian yang dilakukan penulis terdapat dalam tabel 1.2.

Tabel 1.2
Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Penulis

No	Peneliti, Tahun, Lokasi Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Kesimpulan	Sumber
1.	I Putu Hendra Sinyana dan Luh Gede Sri Antini (2019). Judul: Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Profitabilitas, Struktur Modal. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen. Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial <i>profitabilitas</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> , sedangkan <i>struktur modal</i> tidak berpengaruh terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 2, 2019: 7717-7745 ISSN: 2302-8912
2.	Gita Syardiana, et. al (2015). Judul: Pengaruh <i>Investment</i>	Variabel Independen: Struktur Modal. Variabel	Variabel Independen: <i>Investment Opportunity Set</i> , Pertumbuha	Secara parsial <i>struktur modal</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>nilai</i>	AKUNTABI LITAS Vol. VII No. 1, April 2015 P-ISSN:

	<i>Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Return On Asset terhadap Nilai Perusahaan.</i>	Dependen: Nilai Perusahaan.	n Perusahaan dan <i>Return On Asset</i> . Alat Analisis: Regresi Data Panel.	<i>perusahaan.</i>	1979-858X
3.	Catur Fatchu Ukhriyawati dan Riani Dewi (2019). Judul: Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Struktur Modal. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan. Tempat dan tahun penelitian	Secara parsial <i>struktur modal</i> berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap <i>nilai perusahaan.</i>	Jurnal EQUILIBIR A Vol. 6 No. 1 Tahun 2019 ISSN 25031546
4.	Norma Safitri dan Aniek Wahyuati (2015). Judul: Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Struktur Modal. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Keputusan Investasi. Variabel Endogen: Profitabilitas. Alat Analisis: Teknik Analisis	Secara parsial <i>struktur modal</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>profitabilitas, struktur modal</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> , dan <i>profitabilitas</i> tidak berpengaruh signifikan	Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 4, Nomor 2, Februari 2015

			Jalur (<i>path analysis</i>).	terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	
			Tempat dan tahun penelitian.		
5.	Septy Wulan Sari dan Imam Hidayat (2017). Judul: Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas terhadap Profitabilitas.	Variabel Independen: Struktur Modal dan Likuiditas. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Dependen: Profitabilitas. Tempat dan tahun penelitian.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>struktur modal</i> berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap <i>profitabilitas</i> sedangkan <i>likuiditas</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>profitabilitas</i> .	Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Volume 6, Momor 6, Juni 2017 e-ISSN: 2461-0593
6.	Dwi Retno Wulandari (2013). Judul: Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening.	Variabel Independen: Profitabilitas dan Likuiditas. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: Operating Leverage. Variabel Intervening: Struktur Modal. Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial <i>profitabilitas</i> memiliki hubungan dengan <i>nilai perusahaan</i> , tetapi <i>likuiditas</i> tidak memiliki hubungan dengan <i>nilai perusahaan</i> , tidak ada pengaruh <i>profitabilitas</i> dan <i>likuiditas</i> terhadap <i>nilai perusahaan</i> melalui <i>struktur</i>	Accounting Analysis Journal 2 (4) (2013) ISSN 2252-6765

				<i>modal</i> sebagai variabel intervening.	
7.	Ade Pratiwi Indasari dan I Ketut Yadnyatana (2018). Judul: Pengaruh Profitabilitas, <i>Growth Opportunity</i> , Likuiditas dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: <i>Growth Opportunity</i> . Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial <i>profitabilitas</i> dan <i>struktur modal</i> berpengaruh positif pada <i>nilai perusahaan</i> , sedangkan <i>likuiditas</i> tidak berpengaruh terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.22.1 Januari (2018): 714-746 ISSN: 2302-8556
8.	Fairuz Khoirunnisa, et. al (2018). Judul: Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Struktur Modal. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Tempat dan tahun penelitian.	Hasil penelitian ini menunjukkan <i>struktur modal</i> berpengaruh positif terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	Journal of Business Management Education Volume 3, Number 2, September 2018, page. 11-32
9.	Dewa Ayu Intan Yoga Maha Dewi dan Gede Mertha Sudiartha	Variabel Independen: Profitabilitas. Variabel	Variabel Independen: Ukuran Perusahaan dan Pertumbuha	Secara parsial <i>profitabilitas</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>struktur modal</i> dan <i>nilai</i>	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 4, 2017: 2222-2252

	(2017).	Dependen: Nilai Perusahaan.	n Aset. Variabel Intervening: Struktur Modal. Alat Analisis: Teknik Analisis Jalur (<i>path analysis</i>).	<i>perusahaan.</i>	ISSN: 2302- 8912
10.	Made Ayu Paramita Dewi dan Made Reina Candradewi (2018).	Variabel Independen: Profitabilita s. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Pertumbuha n Perusahaan. Variabel Intervening: Struktur Modal. Alat Analisis: Teknik Analisis Jalur (<i>path analysis</i>).	Secara parsial <i>profitabilitas</i> memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap <i>struktur modal</i> , <i>profitabilitas</i> memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> dan <i>struktur modal</i> memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 8, 2018: 4385-4416 ISSN: 2302- 8912
11.	Kadek Rionita dan Nyoman	Variabel Independen:	Variabel Dependen:	Hasil penelitian menunjukkan	E-Jurnal Manajemen,

	Abudanti (2018). Judul: Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas terhadap Profitabilitas.	Struktur Modal dan Likuiditas. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Profitabilitas . Tempat dan tahun penelitian.	bahwa <i>struktur modal (Debt Ratio)</i> memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap <i>profitabilitas (ROE)</i> , Sedangkan <i>struktur modal (DER)</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>profitabilitas (ROE)</i> dan <i>likuiditas (LDR)</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>profitabilitas (ROE)</i> .	[S.I.I], v. 7, n. 8, p. 49094-4123, aug. 2018 ISSN: 2302-8912
12.	Rita Kusmawati dan Irham Rosady (2018). Judul: Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi.	Variabel Independen: Struktur Modal dan Profitabilitas Variabel Dependen: Nilai Perusahaan.	Variabel Moderasi: Kepemilikan Manajerial. Alat Analisis: <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> . Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial <i>struktur modal</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> dan berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	Jurnal Manajemen Bisnis, Vol 9, No 2, September 2018 E-ISSN: 2622-6308 P-ISSN: 2086-8200
13.	Ni Wayan Pradnyanita Sukmayanti dan Nyoman Triyanti (2019).	Variabel Independen: Struktur Modal dan Likuiditas.	Variabel Independen: Ukuran Perusahaan. Variabel	Secara parsial <i>struktur modal</i> berpengaruh positif dan tidak signifikan	E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 1, 2019: 7132-71621

	Judul: Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas.	Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Dependen: Profitabilitas . Tempat dan tahun penelitian.	terhadap <i>profitabilitas</i> dan <i>likuiditas</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>profitabilitas</i> .	ISSN: 2302-8912
14.	Eka Putri Ismi Novita Deli dan Kurnia (2017). Judul: Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, <i>Growth Opportunity</i> dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: <i>Growth Opportunity</i> . Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial <i>struktur modal</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>nilai perusahaan, profitabilitas</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan dan <i>likuiditas</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Volume 6, Nomor 7, Juli 2017 E-ISSN: 2460-0585
15.	Bunga Asri Novita dan Sofie (2015). Judul: Pengaruh Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Profitabilitas.	Variabel Independen: Struktur Modal dan Likuiditas. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Dependen: Profitabilitas . Tempat dan tahun penelitian.	Hasil penelitian menunjukkan <i>struktur modal</i> memiliki pengaruh negatif terhadap <i>profitabilitas</i> dan <i>likuiditas</i> memiliki pengaruh positif terhadap <i>profitabilitas</i> .	E-Jurnal Akuntansi Trisakti Volume. 2 Nomor. 1 Februari 2015 Hal 13-28 ISSN: 2339-0832

16.	AA Ngurah Dharma Adi Putra dan Putu Vivi Lestari (2016). Judul: Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Likuiditas dan Profitabilitas. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan. Tempat dan tahun penelitian	Secara parsial dan simultan <i>likuiditas</i> dan <i>profitabilitas</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>nilai</i> <i>perusahaan</i> .	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 7, 2016: 4044-4070 ISSN: 2302- 8912
17.	Zuhria Hasania, et.al (2016). Judul: Pengaruh Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan ROE terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Struktur Modal. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: <i>Current</i> <i>Ratio</i> , Ukuran Perusahaan dan ROE. Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial dan simultan <i>struktur modal</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>nilai</i> <i>perusahaan</i> .	Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi Volume 16, No. 03 Tahun 2016
18.	Nelly Agustina Mussabihan dan I Ketut Purnawati (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai	Variabel Independen: Profitabilitas. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Kebijakan Dividen. Variabel Mediasi: Struktur Modal. Alat Analisis: Teknik Analisis Jalur (<i>path</i> <i>analysis</i>).	Hasil penelitian menunjukkan <i>profitabilitas</i> berpengaruh positif terhadap <i>struktur modal</i> dan <i>struktur</i> <i>modal</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>nilai</i> <i>perusahaan</i> .	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 4, 2018: 1979-2009 ISSN: 2302- 8912

	Pemediasi.		Tempat dan tahun penelitian.		
19.	Santi Trisno Pertiwi dan Suwardi Bambang Hermanto (2017). Judul: Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Profitabilitas. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan Hutang. Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial <i>profitabilitas</i> berpengaruh positif terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Volume 6, Nomor 7, Juli 2017 E-ISSN: 22460-0585
20.	I Gusti Ayu Diah Novita Yanti dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2019). Judul: Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.	Variabel Independen: Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas. Variabel Dependen: Nilai Perusahaan. Alat Analisis: Regresi Linier Berganda.	Variabel Independen: Ukuran Perusahaan. Tempat dan tahun penelitian.	Secara parsial <i>profitabilitas</i> , <i>struktur modal</i> dan <i>likuiditas</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>nilai perusahaan</i> .	E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 4, 2019: 2297-2324 ISSN: 2302-8912

Berdasarkan pemaparan diatas sebelumnya diketahui bahwa terdapat penelitian-penelitian terdahulu, maka atas hal tersebut peneliti tertarik untuk meneliti

ulang variabel dengan pengaruh yang tidak konsisten tersebut. Dengan menetapkan judul penelitiannya **“Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Survei pada Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020).”**

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis mengidentifikasi beberapa permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020.
2. Bagaimana pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan secara parsial pada Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020.
3. Bagaimana pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan secara simultan pada Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020.

1.3 Tujuan Penelitian

Terdapat beberapa tujuan penelitian yang ingin dicapai oleh penulis dalam penelitian ini, antara lain:

1. Untuk mengetahui bagaimana Struktur Modal, Likuiditas, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020.
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan secara parsial pada Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020.

3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan secara simultan pada Emiten LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2020.

1.4 Kegunaan Hasil Penelitian

Berdasarkan penelitian diatas, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kegunaan sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas wawasan dan pengetahuan penulis khususnya mengenai pengaruh struktur modal, likuiditas, profitabilitas dan nilai perusahaan.

2. Bagi Peneliti Lain

Semoga penelitian ini dapat menjadi referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya, dan dapat memberikan wawasan serta pengetahuan.

3. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai pentingnya nilai perusahaan, mengingat hal ini dapat mempengaruhi keputusan investor dalam menanamkan modalnya.

1.5 Lokasi dan Waktu Penelitian

1.5.1 Lokasi Penelitian

Dalam penelitian ini, penulis memilih pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Tahun 2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id).

1.5.2 Waktu Penelitian

Jadwal penelitian dilaksanakan selama enam bulan yaitu dimulai dari bulan Maret 2021 sampai dengan bulan Agustus 2021 (Terlampir).