



## Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber;

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan ekonomi atau bisnis yang terjadi sekarang ini, menyebabkan setiap perusahaan berusaha untuk memaksimalkan laba yang dihasilkan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah sesuatu yang sangat penting bagi perusahaan, karena nilai perusahaan dapat mencerminkan kinerja dari perusahaan yang dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan. Untuk membiayai setiap aktivitas perusahaan, perusahaan harus mengetahui bagaimana cara untuk menciptakan keuntungan antara penggunaan sumber dana dari ekuitas dengan dana yang berasal dari hutang jangka panjang. Hal ini berhubungan dengan keberadaan struktur modal perusahaan yang merupakan komposisi yang tepat antara hutang jangka panjang dengan ekuitas, karena sumber pendanaan tersebut merupakan salah satu hal yang penting dalam meningkatkan profitabilitas bagi perusahaan.

Struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) pada perusahaan digunakan untuk meningkatkan nilai perusahaan karena penetapan struktur modal dalam kebijakan pedanaan perusahaan menentukan keuntungan perusahaan. Selain itu, pemilik struktur modal yang baik pada perusahaan adalah hal yang penting. Perbandingan antara modal pinjaman dengan modal sendiri harus tepat karena perbandingan tersebut akan berakibat langsung terhadap posisi keuangan perusahaan. Jika perusahaan lebih mengutamakan modal sendiri akan meminimalkan biaya ketergantungan terhadap pihak luar dan juga



Hak Cipta Dindurrii Undang-Undang  
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.  
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

meminimalkan resiko keuangan. Namun disamping itu akibatnya perusahaan akan mengalami keterbatasan modal karena setiap perusahaan akan terus melakukan pengembangan usaha atau ekspansi sehingga dengan itu perusahaan membutuhkan modal yang besar, yang mengakibatkan perusahaan tidak cukup dengan menggunakan modal sendiri saja, namun perusahaan juga membutuhkan modal pinjaman dari pihak luar.

Selain Struktur modal (*Debt to Equity Ratio*), rasio profitabilitas yaitu; *Return On Equity (ROE)* juga dapat menjadi acuan bagi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi bagi para pemegang saham, yang kemudian akan berpengaruh pada nilai perusahaan. Nilai ROE yang tinggi akan memberikan sinyal positif bagi investor untuk membeli saham perusahaan, dan peningkatan permintaan saham tersebut akan meningkatkan harga saham yang kemudian akan berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Rahman, dkk (2015) menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Selain rasio *Return On Equity*, nilai perusahaan juga dapat dilihat dari Likuiditas (*Current Ratio*). Likuiditas merupakan tingkat kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan yang berjangka pendek tepat pada waktunya. Likuiditas singkatnya berhubungan dengan masalah kemampuan suatu badan usaha untuk memenuhi kebutuhan finansialnya yang harus dipenuhi. Tingkat likuiditas dan faktor-faktor yang mempengaruhinya perlu diperhatikan oleh pihak internal perusahaan sebagai dasar untuk menentukan kebijakan bagi perkembangan suatu badan usaha dari tahun ke tahun. Tingkat likuiditas bagi perusahaan yaitu untuk mengetahui apakah

perusahaan yang bersangkutan memerlukan uang yang cukup di pergunakan secara lancar dalam menjalankan usahanya.

Selanjutnya, untuk melihat bagaimana nilai perusahaan suatu perusahaan kita dapat juga dilihat dari rasio aktivitas (*Total assets turnover*) suatu perusahaan. *Total Assets Turnover* adalah rasio yang menggambarkan efektifitas penggunaan seluruh harta perusahaan dalam rangka menghasilkan penjualan atau berapa rupiah penjualan bersih yang dapat dihasilkan dari setiap rupiah yang diinvestasikan dalam bentuk harta perusahaan. Perusahaan dengan tingkat aktivitas yang tinggi cenderung akan mampu menghasilkan pendapatan yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan dengan tingkat aktivitas yang rendah.

Dari faktor-faktor yang mempengaruhinya di atas maka nilai perusahaan dapat menjadi acuan sebuah perusahaan memiliki prestasi yang bagus. Perusahaan yang berprestasi disini adalah perusahaan mampu menciptakan kekayaan dan melipatgandakan kekayaan para pemilik perusahaan. Besarnya keuntungan yang didapat diberikan perusahaan pada pemiliknya, sangat tergantung pada bagaimana manajemen perusahaan mengolah aktivitas perusahaan.

Adapun fenomena yang berkaitan dengan nilai perusahaan khususnya pada perusahaan sub sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI, salah satunya bagaimana keadaan atau pertumbuhan penjualan yang dimiliki perusahaan-perusahaan pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.

Salah satunya fenomena penjualan di beberapa perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI adalah sebagai berikut: PT Mayora Indah Tbk pada tahun 2014 sebesar 14,169,088 pada tahun 2015 sebesar 14,818,731 pada tahun 2016 sebesar 18,349,960 pada tahun 2017 sebesar 14,298,836 . PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk pada tahun 2014 sebesar 5,139,974 pada tahun 2015 6,010,895 pada tahun 2016 sebesar 6,545,480 pada tahun 2017 sebesar 4,109,041 . PT Indofood Sukses Makmur Tbk pada tahun 2014 sebesar 63,594,452 pada tahun 2015 sebesar 64,061,947 pada tahun 2016 sebesar 66,750,317 pada tahun 2017 sebesar 53,120,225. Pada masing-masing total penjualan yang dimiliki beberapa perusahaan sub sektor makanan dan minuman juga selalu mengalami perubahan dan fluktuasi setiap tahunnya.

Bagaimana pertumbuhan atau keadaan penjualan mencerminkan kinerja pemasaran suatu perusahaan dan kemampuan daya saing perusahaan dalam pasar. Pertumbuhan penjualan yang semakin meningkat maka akan mendorong peningkatan nilai perusahaan dan membuat investor semakin percaya dan yakin untuk menanamkan dananya pada perusahaan (Sari, 2013). Selain dari nilai penjualan yang dimiliki perusahaan, kita juga dapat melihat dan mengetahuinya melalui data dari laporan keuangan perusahaan. Dari laporan keuangan kita dapat mengetahui perkembangan hasil usaha pada perusahaan secara keseluruhan yang disajikan berupa neraca dan laporan laba rugi. Yang di dalamnya berisi gambaran tentang aktiva-aktiva dan kewajiban-kewajiban perusahaan dan hasil yang dicapai perusahaan serta biaya yang terjadi selama periode tertentu. Berikut data *Price Book Value* (PBV) yang ada di

perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) :

**Tabel 1.1 : Data Nilai perusahaan (*Price Book Value*) Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017**

NO	Perusahaan	Price to Book Value (PBV)			
		2014	2015	2016	2017
1	AISA	2.05	0.98	1.58	0.35
2	CEKA	0.87	0.63	1.32	0.85
3	DLTA	9.33	4.90	4.37	3.48
4	ICBP	5.26	4.79	5.61	5.11
5	INDF	1.45	1.05	1.55	1.43
6	MLBI	48.67	22.54	47.54	27.06
7	MYOR	4.74	5.25	6.38	6.71
8	STTP	4.80	3.92	3.82	4.26
9	ULTJ	4.91	4.07	3.95	3.59
10	SKLT	1.36	1.68	1.27	2.46
11	ROTI	7.76	5.39	5.97	5.39
12	SKBM	3.08	2.57	1.65	1.23
13	BUDI	0.48	0.26	0.34	0.35
14	ALTO	1.41	1.40	0.01	1.86

Sumber : Indonesian Capital Market Directory (ICMD)

Dari tabel di atas dapat dilihat bahwa data PBV pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman dari tahun 2014 sampai dengan 2017 mengalami perubahan dan fluktuasi. Dari 14 perusahaan yang menjadi objek penelitian, 9 perusahaan mengalami penurunan nilai PBV dari 1 tahun sebelumnya yaitu perusahaan AISA, CEKA, DLTA, ICBP, INDF, MLBI, ULTJ, ROTI dan SKBM. Sedangkan 5 perusahaan lainnya yaitu MYOR, STTP, SKLT, BUDI dan ALTO mengalami kenaikan atau peningkatan dari periode 1 tahun sebelumnya. Perkembangan PBV yang konsisten kenaikannya pada



tabel diatas terjadi pada PT Mayora Indah Tbk (MYOR) yang mengalami kenaikan setiap tahunnya pada nilai PBV perusahaan tersebut, dan dari data diatas rata-rata perusahaan pada sub sektor Makanan dan Minuman pada periode tahun 2014 sampai 2017 memiliki nilai perusahaan yang kurang baik, hal ini karena jumlah perusahaan yang mengalami kenaikan lebih sedikit daripada perusahaan yang mengalami penurunan pada periode 1 tahun sebelumnya. Hal ini dikarenakan perlambatan pertumbuhan yang terjadi di perusahaan sub sektor Makanan dan Minuman yang disebabkan oleh faktor psikologis kondisi terkini, karena banyak masyarakat yang menunggu peraturan; seperti pajak progresif tanah, pengetatan pengawasan perpajakan setelah tax amnesty, serta ketatnya kompetisi yang terjadi di beberapa perusahaan di sub sektor Makanan dan Minuman yang mempengaruhi penjualan. Nilai perusahaan sendiri dapat dihitung dengan menggunakan beberapa metode perhitungan seperti perhitungan struktur modal (*Debt to Equity Ratio*), rasio profitabilitas (*Return On Equity*), likuiditas (*Current Ratio*) dan rasio Aktivitas (*Total Assets Turnover*).

Berdasarkan latar belakang dari permasalahan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai **“Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas dan Rasio Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2014-2017”**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dikemukakan diatas, maka penulis merumuskan permasalahan penelitian ini sebagai berikut :

- Hak Cipta Diturunkan dan Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Hak Cipta Ditindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Apakah struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017?

2. Apakah profitabilitas (*Return On Equity*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017?

3. Apakah likuiditas (*Current Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017?

4. Apakah rasio aktivitas (*Total Assets Turnover*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017?

5. Apakah struktur modal (*Debt to Equity Ratio*), profitabilitas (*Return On Equity*), likuiditas (*Current Ratio*) dan rasio aktivitas (*Total Assets Turnover*) berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017?

### Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal (*Debt to Equity Ratio*) terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017.

2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas (*Return On Equity*) terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017.

3. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas (*Current Ratio*) terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017.

4. Untuk mengetahui pengaruh rasio aktivitas (*Total Assets Turnover*) terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017.

5. Untuk mengetahui pengaruh struktur modal (*Debt to Equity Ratio*), profitabilitas (*Return On Equity*), likuiditas (*Current Ratio*) dan rasio aktivitas (*Total Assets Turnover*) terhadap nilai perusahaan (*Price to Book Value*) pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014 sampai dengan 2017.

### 1.3

#### Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



## 1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang baik diantaranya:

### 1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan atau referensi bagi perkembangan ilmu pengetahuan manajemen dan menambah kajian ilmu manajemen khususnya dibidang manajemen keuangan agar dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya.

### 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Manajemen Perusahaan Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada manajer keuangan untuk dijadikan sebagai bahan acuan atau pertimbangan dalam penentuan pengambilan keputusan mengenai struktur modal, profitabilitas dan likuiditas agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.
- b. Bagi Investor Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi investor, sebagai bahan pertimbangan investor untuk melakukan keputusan investasi.
- c. Bagi Masyarakat Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi masyarakat, sebagai pelatihan intelektual yang dapat menambah pemahaman mengenai pengaruh struktur modal, profitabilitas, likuiditas dan rasio aktivitas terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

## 1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini disusun dengan sistematika yang disusun secara berurutan yang terdiri dari beberapa bab, yaitu:

### BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini, menguraikan tentang pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah yang mendasari diadakannya penelitian, rumusan masalah yang merupakan pertanyaan mengenai keadaan yang memerlukan jawaban penelitian sedangkan tujuan penelitian berisi tentang hal yang ingin dilakukan serta manfaat penelitian merupakan suatu hal yang diharapkan dapat tercapai dalam penelitian dan sistematika penulisan mencakup uraian singkat pembahasan materi tiap bab.

### BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini, menguraikan tentang tinjauan pustaka yang terdiri dari landasan teori yang mendukung penelitian yaitu pengertian nilai perusahaan, struktur modal, teori struktur modal, profitabilitas, likuiditas, hubungan variabel X dengan variabel Y, pandangan menurut Islam, penelitian terdahulu, definisi operasional variabel, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Sate Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

### **BAB III : METODOLOGI PENELITIAN**

Pada bab ini, menguraikan tentang metode penelitian yang terdiri dari waktu dan tempat penelitian, populasi dan penentuan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data dan metode analisis data.

### **BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN**

Pada bab ini, menguraikan tentang gambaran umum pada perusahaan yang menjadi sampel penelitian yaitu PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk, PT Sekar Laut Tbk, PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk, PT Delta Djakarta Tbk, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Multi Bintang Indonesia Tbk, PT Mayora Indah Tbk, PT Siantar Top Tbk, PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk, PT Nippon Indosari Corporindo Tbk, PT Sekar Bumi Tbk, PT Budi Starch & Sweetener Tbk.

### **BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini, menguraikan tentang hasil penelitian dan pembahasan terdiri dari gambaran umum hasil penelitian, analisis data seperti uji hipotesis dan pembahasan hasil penelitian.

### **BAB VI : PENUTUP**

Pada bab ini, menguraikan tentang penutup terdiri dari kesimpulan atau hasil penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya.