

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

Keberadaan pasar modal di Indonesia sangat diperlukan oleh perusahaan karena dengan menerbitkan sahamnya di bursa efek, maka hal ini akan menarik investor untuk memberikan modalnya dan memperoleh dana bagi perusahaan yang dapat dipergunakan untuk kegiatan operasional perusahaan dan sekaligus akan meningkatkan nilai perusahaan.

Banyaknya perusahaan dalam industri, serta kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan *pulp & Paper*. Persaingan dalam industri *pulp & Paper*. membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan yang telah go public adalah meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan.

Sebuah perusahaan tidak terlepas dari tujuan untuk menciptakan nilai bagi pemiliknya, dengan cara memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pula pemiliknya. nilai perusahaan akan tercermin dari harga sahamnya. Harga pasar dari saham perusahaan yang terbentuk antara pembeli dan penjual disaat terjadi transaksi disebut nilai pasar perusahaan, karena harga pasar

saham dianggap cerminan dari nilai asset perusahaan sesungguhnya. Nilai perusahaan yang dibentuk melalui indikator nilai pasar saham sangat dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi. Adanya peluang investasi dapat memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang, sehingga akan meningkatkan harga saham, dengan meningkatnya harga saham maka nilai perusahaan pun akan meningkat.

Nilai perusahaan merupakan sebuah nilai yang di berikan untuk mengukur seberapa besar tingkat kepentingan sebuah perusahaan kepada masyarakat. Nilai perusahaan juga memiliki tujuan yang baik bagi investor, Jika fungsi-fungsi berjalan dengan baik. Penilaian prestasi suatu perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan dalam menyejahterakan pemegang saham.

Adapun likuiditas menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang segera harus dipenuhi atau pada saat ditagih. Likuiditas dalam teori berhubungan positif dengan nilai perusahaan. Semakin tinggi likuiditas maka nilai perusahaan tinggi dan semakin rendah likuiditas maka nilai perusahaan rendah. Kemampuan kas yang tinggi akan berdampak terhadap kemampuan kewajiban jangka pendek perusahaan dan berdampak positif terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal menerangkan sumber pendanaan, manajer keuangan perlu mempertimbangkan manfaat dan biaya dari sumber-sumber pendanaan yang akan dipilih. Sumber pendanaan di dalam perusahaan dibagi dalam dua kategori, yaitu sumber pendanaan internal dan sumber pendanaan eksternal.

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 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.

Sumber pendanaan internal dapat diperoleh dari laba ditahan dan depresiasi aktiva tetap sedangkan sumber pendanaan eksternal dapat diperoleh dari para kreditur yang disebut dengan utang

Kebutuhan modal perusahaan dapat dipenuhi baik dari sumber intern maupun ekstern. Sumber dana intern adalah sumber dana yang berasal dari dalam perusahaan yang di bentuk atau di hasilkan sendiri di dalam perusahaan, yaitu dalam bentuk laba ditahan atau laba tidak di bagi (*retained earning*). Sedangkan sumber dana ekstern adalah sumber dana yang di ambil dari sumber modal yang berasal dari luar perusahaan yang berasal dari hutang dan modal dari pemilik perusahaan. Setiap perusahaan tentu membutuhkan dana untuk membiayai kegiatan usaha. Struktur modal berkaitan dengan pembelanjaan jangka panjang suatu perusahaan di ukur dari perbandingan utang jangka panjang dan modal sendiri.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu hal yang juga perlu di perhatikan terutama bagi investor dan kreditor. Perusahaan yang berukuran besar tentunya akan memiliki kekuatan yang lebih untuk mendapatkan dana dari kreditor. Ukuran suatu perusahaan dapat dilihat dari keseluruhan aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan, Semakin besar aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan maka manajemen dapat lebih banyak untuk mngendalikan dan menggunakan aset perusahaan dalam rangka meningkatkan nilai dari perusahaan yang di kelola.

Earning per share merupakan rasio antara pendapatan setelah pajak dengan jumlah saham beredar. Dengan mengetahui EPS para investor bisa

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.

menilai potensi yang pendapatan yang akan diterima di masa depan. Informasi mengenai pendapatan per lembar saham dapat digunakan pimpinan perusahaan untuk mengetahui perkembangan perusahaan, peningkatan laba secara total menunjukkan bahwa *earning per share* juga mengalami peningkatan, sehingga nilai saham mencerminkan naiknya nilai perusahaan.

Alasan penelitian memilih sektor *pulp & paper* karna perkembangan industri kertas semakin pesat, banyaknya permintaan konsumen akan produk kertas yang sangat tinggi. Hal ini dapat dilihat dari semakin meningkatnya penggunaan kertas, perusahaan kertas tidak lagi hanya membuat kertas tapi mampu membuat produk yang lain. produk yang dibuat seperti tisu dan bubur kertas.

Menurut Bambang Riyanto (2008), nilai perusahaan merupakan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan, yang sering dikaitkan dengan harga saham. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi

Menurut Bambang Riyanto (2008), sebagai perbandingan antara jumlah uang tunai dengan aktiva lain yang dapat disamakan dengan uang tunai di satu pihak dengan jumlah hutang lancar di lain pihak (*likuiditas* badan usaha), juga dengan pengeluaran-pengeluaran untuk menyelenggarakan perusahaan dilain pihak (*likuiditas* perusahaan).

Menurut Bambang Riyanto (2008) struktur modal merupakan perimbangan atau perbandingan antara modal asing (jangka panjang) dengan

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.

modal sendiri. Struktur modal merupakan keputusan dari kebijakan perusahaan dalam menentukan bentuk securities yang ditentukan.

Menurut Bambang Riyanto (2008) pengertian ukuran perusahaan adalah sebagai berikut: Besar kecilnya perusahaan dilihat dari besarnya nilai *equity*, nilai penjualan atau nilai aktiva.

Menurut Bambang Riyanto (2008), Rasio laba per lembar saham (EPS) merupakan rasio untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham setiap lembar per saham yang diperoleh.

Tabel 1. Data awal penelitian pada perusahaan sub sektor *Pulp & Paper* yang terdaftar di BEI.

kode Perusahaan	Tahun	Nilai perusahaan (X)	Likuiditas (%)	struktur modal (X)	ukuran perusahaan (Rp)	Earning per share (Rp)
ALDO	2012	2,74	122,36	0,96	5,27	16,77
	2013	2,60	129,97	1,16	5,48	24,69
	2014	2,60	132,90	1,24	5,55	19,98
	2015	2,37	134,44	1,14	5,56	24,99
	2016	2,20	134,41	1,26	5,62	11,63
FASW	2012	3,50	58,38	2,09	6,75	2,14
	2013	3,22	141,95	2,65	6,76	-100,51
	2014	2,47	97,66	2,39	6,75	35,01
	2015	1,05	106,78	1,86	6,84	-124,66
	2016	2,14	94,15	1,74	6,89	163,06
INKP	2012	0,19	167,81	2,21	7,81	87,83
	2013	0,27	146,43	1,95	7,92	495,80
	2014	0,20	138,11	1,71	7,91	286,73
	2015	0,14	140,17	1,68	8,01	596,84
	2016	0,16	152,67	1,61	7,96	64,85
INRU	2012	1,62	72,82	1,56	6,48	-22,02
	2013	0,97	64,25	1,54	6,60	33,71
	2014	1,01	100,29	1,58	6,61	13,04
	2015	0,26	102,15	1,67	6,69	-29,04

kode Perusahaan	Tahun	Nilai perusahaan (X)	Likuiditas (%)	struktur modal (X)	ukuran perusahaan (Rp)	Earning per share (Rp)
	2016	0,23	96,45	1,03	6,65	388,15
KBRI	2012	0,61	229,98	0,04	5,87	4,21
	2013	0,63	138,98	0,14	5,90	-2,79
	2014	0,65	179,33	0,92	6,11	2,02
	2015	0,83	80,37	1,79	6,16	-17,93
	2016	1,95	67,28	1,75	6,14	-2,13
KDSI	2012	0,63	159,11	0,81	5,76	90,96
	2013	0,40	144,46	1,42	5,93	88,90
	2014	0,39	136,79	1,40	5,98	109,85
	2015	0,20	115,66	2,11	6,07	28,32
	2016	0,20	118,28	1,91	6,06	41,27

Sumber : idx.co.id (diolah), 2017

Ket:

ALDO = PT Alkindo narata. Tbk

FASW = PT Fajar surya wisesa Tbk

INKP = PT Indah kiat *pulp & paper*

INRU = PT Toba pulp lestari Tbk

KBRI = PT. Kertas basuki Rachmat Indonesia Tbk

KDSI = PT Kedawung setia industrial Tbk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang 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. Diarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan data tabel diatas menunjukkan bahwa dinilai perusahaan disetiap tahunnya berbeda-beda mulai tahun 2012-2016. dari semua kode perusahaan sub sektor *Pulp & Paper* nilai perusahaan paling minimum yakni dengan nilai PBV 0,14 (14%) pada perusahaan INKP pada tahun 2015. nilai perusahaan paling maksimum yakni dengan nilai PBV 3,5 (35%) pada perusahaan FASW pada tahun 2012. untuk nilai likuiditas yang paling minimum di lihat dari *current rasionya* adalah 58,38 pada perusahaan FASW pada tahun 2012. sedangkan nilai maksimum likuiditas yang dilihat dari *current ratio* adalah 229,99 pada perusahaan KBRI pada tahun 2012, untuk nilai struktur modal yang paling minimum dilihat dari DER adalah 0,04 (4%) pada perusahaan KBRI pada tahun 2012, sedangkan nilai struktur modal yang paling maksimal dilihat dari DER adalah 2,65 (265%) pada perusahaan FASW 2013. untuk nilai ukuran perusahaan paling minimal adalah 5,27 (527%) pada perusahaan ALDO, sedangkan nilai ukuran perusahaan paling maksimum adalah 8,01(801%) pada perusahaan INKP pada tahun 2015. Untuk nilai EPS yang paling maksimal 596,84 (59684%) pada perusahaan INKP pada tahun 2015, sedangkan untuk nilai EPS yang paling minimum -124,66 (-12466%) pada perusahaan FASW pada tahun 2015.

Selasa (19/7/2016).Bisnis.com, SIAK - Anak perusahaan Sinar Mas, PT Indah Kiat Pulp and Paper (INKP) menggenjot produksi kertas untuk mencukupi kebutuhan pasar internasional. Armadi, Humas Indah Kiat, mengatakan produksi kertas Indah Kiat di Siak mencapai level rata-rata 100.000 ton per bulan. Pihaknya memproyeksikan peningkatan produksi mencapai 10% pada tahun ini."Indah Kiat

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.

Pulp and Paper terus menggenjot produksi kertas sesuai dengan permintaan internasional, seperti Eropa, Amerik Serikat, Asia dan seluruh dunia.

Sinar Mas **mengakuisisi** Indah Kiat guna mendukung perluasan dan integrasi produksi pulp dan kertas. Armadi mengatakan seluruh fasilitas produksi mengandalkan pasokan bahan baku dari Sinar Mas Forestry bersama mitranya untuk memenuhi bahan baku. Sebagian besar pasokan berasal dari hutan tanaman yang dikelola dengan konsep manajemen hutan lestari. Sinar Mas mengolah bahan baku juga diolah menjadi tisu melalui PT Pindo Deli.

Perusahaan itu juga mennggenjot produksi tisu untukmencukupi permintaan pasar internasional."Produksi tisu mencapai level rata-rata 40 ton per hari untuk diekspor ke Amerika Serikat, Australia, dan sejumlah negara lain," kataArmadi. Sebelumnya, Asian Pulp and Kertas Indonesia mencatat peningkatan produksi pada tahun ini dilakukan oleh Sinar Mas Group dengan tambahan dua juta ton pulp serta 600.000 ton kertas tisu untuk seluruh.

Dari informasi yang diatas dapat disimpulkan bahwa suatu perusahaan yang melakukan perluasan pasar akan berdampak juga bagai nilai ukuran dan nilai suatu perusahaan. Yang mengakibatkan nilai saham perusahaan naik karena perilaku investor.

Berdasarkan data yang diatas penulis mengambil judul penelitian ini dengan fenomena yang di peroleh dari data yang didapat, **Pengaruh likuiditas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan *earning per share* terhadap nilai perusahan pada perusahaan sub sektor *Pulp & Paper* yang terdaftar di bei tahun 2012-2016.**

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarangi 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.

1.2 Rumusan masalah

Permasalahan penelitian yang akan di teliti yakni variabel dependen likuiditas, struktur biaya, struktur modal, ukuran perusahaan, dan *earning per share* terhadap variabel independen nilai perusahaan. Berdasarkan masalah penelitian tersebut maka dapat dirumuskan pernyataan penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh likuiditas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan *earning per share* secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Pulp & Paper pada periode 2012-2016.
2. Bagaimana pengaruh likuiditas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan *earning per share* secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Pulp & Paper pada periode 2012-2016.

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan *earning per share* secara parsial terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Pulp & Paper pada periode 2012-2016.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan *earning per share* secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Pulp & Paper pada periode 2012-2016.

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

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas perspektif, wawasan maupun pengetahuan penulis di bidang manajemen keuangan khususnya tentang likuiditas, struktur modal, ukuran perusahaan, *earning per share* dan nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi maupun informasi yang berguna sehingga dimanfaatkan bagi pihak manajemen keuangan untuk mengetahui nilai perusahaan yang sesuai dengan harga pasar .

3. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu referensi bagi mahasiswa dalam melakukan penelitian tentang pengaruh likuiditas, struktur modal, struktur biaya, ukuran perusahaan, dan *earning per share* terhadap nilai perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Sebagai kerangka acuan untuk memberikan kemudahan dalam penyusunan dan pembahasan skripsi ini, maka penulis membaginya dalam enam bab. Adapun pokok-pokok yang di bahas pada masing-masing bab dapat ditentukan sebagai berikut :

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.

BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan berisi tentang latar belakang, masalah, tujuan dan manfaat serta sistematika penulisan yang berupa uraian singkat mengenai bab yang terdapat didalam skripsi.

BAB II KAJIAN PUSTAKA

Bab telaah pustaka berisi tentang landasan teori dan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, hipotesis awal penelitian yang dikembangkan berdasarkan tinjauan.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab Metode Penelitian berisi tentang variabel penelitian dan definisi operasional variabel, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menguraikan tentang gambaran umum dari perusahaan yang diteliti.

BABV HASIL DAN ANALISIS

Bab Hasil dan Analisis berisi tentang objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil dan membandingkan data yang terkumpul dengan landasan teori.

BAB VI PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan saran yang diberikan berkaitan dengan hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA