

BAB I PENDAHULUAN

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Latar Belakang Masalah

Salah satu komponen perkembangan ekonomi suatu negara saat ini di pasar modal. Pasar modal Indonesia telah mengalami ekspansi yang cukup besar. Terlepas dari dampak Covid-19, investor pasar modal di Indonesia meningkat drastis dengan peningkatan 22% dari 2019, menurut inews.id (2020). Menurut (Krisnando & Novitasari, 2021). Pada Vol. 18 No. 02, Oktober Investor pada 2021 mencapai 3,02 juta pada 2020. Bursa Efek Indonesia menjadi bursa di Asia Tenggara pada tahun 2020 dengan jumlah pencatatan saham baru (IPO) terbesar. Tercermin pada frekuensi perdagangan rata-rata meningkat sebesar 32% menjadi 619 ribu kali per hari. (IDX, 2020).

Penelitian ini akan menggunakan beberapa perusahaan manufaktur pada sektor *consumer goods*. Karena dalam perusahaan industri *consumer goods* telah banyak diminati dan dibutuhkan dalam memenuhi kegiatan pokok lalu dapat menjamin keberlangsungan hidup kita sehari-hari. Perusahaan *consumer goods* industry merupakan perusahaan yang bergerak dari berbagai bagian dalam industri yaitu, industri makanan dan minuman, industri kosmetik dan keperluan rumah tangga, industri farmasi, industri rokok, dan industri peralatan rumah tangga (Sahamok.Net, 2020).

Di industri barang konsumsi, harga saham bisnis barang konsumsi menurun pada tahun 2018. Dalam analisisnya, Mirae Asset Sekuritas Indonesia menemukan bahwa pertumbuhan sektor barang konsumsi telah melambat selama beberapa tahun terakhir. Sektor Fast Moving Consumer Goods (FMCG) mengalami perlambatan



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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



karena sejumlah faktor, antara lain persaingan yang semakin ketat antara bisnis yang melibatkan banyak merek lokal dan asing, pemulihan daya beli masyarakat secara bertahap, dan pergeseran preferensi konsumen dari produk FMCG ke produk non-FMCG.

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Menurut hasil survei Bank Indonesia (BI) Indeks penjualan rill yang ditunjukkan pada kelemahan pertumbuhan dalam beberapa tahun terakhir dan tidak sejalan dengan perlambatan industri FMCG dapat tercermin pada kinerja beberapa emiten dalam Bursa Efek Indonesia (BEI), pada PT Unilever Indonesia (UNVR) turun 19,7%, PT CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) terlihat saham menurun sebesar 3,57% dan PT Kalbe Farma (KBLF) juga turun menjadi 20,23%. (cnbcindonesia, 2018).

Investor menjadi lebih berhati-hati dalam skenario ini ketika memilih perusahaan barang konsumen untuk diinvestasikan. Untuk alasan ini, bisnis dapat mengejar sejumlah strategi, terutama mengingat potensinya untuk masa depan, untuk mempertahankan atau meningkatkan nilainya, mendapatkan kepercayaan dari investor ketika mereka menginvestasikan uang dalam bisnis, dan meredakan kekhawatiran kreditor ketika bisnis meminta pinjaman. Akan semakin tinggi nilai perusahaan jika kinerja perusahaan membaik. Nilai perusahaan kemudian dapat dipengaruhi oleh berbagai hal.

Salah satunya yang dapat peneliti kutip dalam perusahaan manufaktur pada sektor *consumer goods*. Pada perusahaan yang *go public* memiliki tujuan yaitu memperbaiki nilai perusahaan, memperbaiki dan menjaga kelangsungan usaha dan dapat membagikan peluang kepada perusahaan dan memperoleh keringanan dalam perihal pembebasan pajak dari pemerintah. Perusahaan yang telah *go public* atau yang sudah terdaftar di BEI ini mempunyai tujuan dalam hal lain yakni peningkatan

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



nilai perusahaan dapat berasal dari kesejahteraan para pemilik. Menjadi perusahaan *go public* juga merupakan salah satu jalan pintas agar investor atau masyarakat mempunyai minat dengan saham yang ditawarkan dengan mendapatkan dana tambahan dari investor atau masyarakat.

Penetapan struktur modal dan kebijakan dividen dapat menentukan posisi perusahaan, dalam hal ini adalah faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan adalah harga saham yang sedia untuk dibayarkan kepada investor bilamana perusahaan bersedia untuk dijual (Fujianti et al., 2020).

Penyeimbangan atau perbandingan jumlah utang jangka panjang yang menggunakan modal sendiri disebut struktur modal. Utang jangka panjang merupakan jenis pembiayaan untuk jangka panjang dengan waktu jatuh tempo lebih dari setahun.

Pada persaingan bisnis zaman ini, semakin ketat karena adanya beberapa perusahaan yang banyak terdaftar dalam BEI. Hal ini merupakan salah satu pendorong dalam persaingan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Kesejahteraan pemegang saham dapat semakin maksimal jika tercermin pada tingginya nilai perusahaan. Asset yang didapatkan serta dimiliki perusahaan dapat memproyeksikan nilai perusahaan. (Brigham & Houston., 2019).

Kemampuan dalam menambah kekayaan serta memberi kemakmuran kepada pemegang saham dalam menjadi tolak ukur kesuksesan manajemen perusahaan. Oleh karena itu jika harga saham tinggi, maka nilainya pun ikut tinggi. Tujuan utama perusahaan dalam memperoleh keuntungan dapat memberikan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang saham. Kemakmuran pemegang saham dapat meningkat karena adanya kenaikan nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Ada berbagai rasio berbeda yang dapat digunakan untuk mengukur nilai perusahaan, termasuk Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER), dan Tobin's Q. Dari jumlah tersebut, PBV adalah salah satu yang dapat digunakan peneliti untuk mengukur nilai perusahaan. Kekayaan korporasi seperti yang diwakili dalam akun keuangannya adalah nilai bukunya. Ketika mengevaluasi saham dalam kaitannya dengan harga pasar saham mereka, PBV juga digunakan sebagai indikasi. Tingginya nilai PBV menunjukkan bahwa harga saham juga tinggi jika dibandingkan dengan nilai buku saham tersebut.

Keputusan Investasi menjadi hal yang sangat penting untuk fungsi keuangan, pada saat perusahaan akan menciptakan nilai, menurut Van Horne (dalam Tito Gustiandika, P Basuki Hadiprajitno, 2014). Keputusan investasi dalam investasi modal ialah faktor penting selain komposisi aktiva. Keputusan yang terdapat pada alokasi modal dapat menjadi tawaran dalam berinvestasi dan dapat diperhitungkan untuk resiko yang diinginkan (Hidayat et al., 2019).

Meninjau kembali kebijakan dividen dapat menjadi upaya pengoptimalan nilai perusahaan. Perusahaan dapat memperhatikan untuk dividen yang akan dibagikan, karena hal tersebut akan menjadi sebuah masalah yang sering muncul. Sementara perusahaan bertujuan untuk berkembang di pasar dan secara bersamaan memberikan kesejahteraan, investor juga berusaha untuk meningkatkan kesejahteraan perusahaan dengan mengantisipasi dividen atau keuntungan modal sebagai pengembalian kepada *stakeholder* dalam hal dividen dan tidak memperlambat pertumbuhan perusahaan. (Wijaya, L.R.P, Wibawa, 2010).

Maka dari beberapa penelitian tersebut, teringat seberapa pentingnya nilai perusahaan kepada investor, oleh dari itu peneliti telah membuat judul yaitu

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



“Pengaruh Struktur Modal dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods* yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021.”

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas disimpulkan bahwa identifikasi masalah yang terjadi yaitu sebagai berikut :

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah kebijakan dividen dapat menjadi variabel *intervening* antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?
7. Apakah kebijakan dividen dapat menjadi variabel *intervening* antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan?
8. Apakah faktor faktor lain dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

C. Batasan Masalah

Adapun pembatasan masalah yang dikaji dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

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



5. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah kebijakan dividen dapat menjadi variabel intervening antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?
7. Apakah kebijakan dividen dapat menjadi variabel intervening antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan?

D. Batasan Penelitian

Adapun pembatasan masalah yang terdapat dalam penelitian ini yakni :

1. Penelitian pada perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* periode 2018-2021.
2. Variabel independen yang digunakan yaitu struktur modal dan keputusan investasi.
3. Data yang telah digunakan 4 (empat) tahun yakni tahun 2018, tahun 2019, tahun 2020 dan tahun 2021.

E. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka dalam penelitian ini ditemukan permasalahan yang ditemukan yaitu “Apakah Struktur Modal dan Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021?”.

F. Tujuan Penelitian

Tujuan yang dicapai untuk penelitian ini yaitu

1. Mengetahui adanya pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
2. Mengetahui adanya pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Mengetahui adanya pengaruh struktur modal terhadap kebijakan dividen.
4. Mengetahui adanya pengaruh keputusan investasi terhadap kebijakan dividen.
5. Mengetahui adanya pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan
6. Mengetahui adanya pengaruh kebijakan dividen dapat menjadi variabel intervening antara struktur modal terhadap nilai perusahaan.
7. Mengetahui adanya pengaruh kebijakan dividen dapat menjadi variabel intervening antara keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.

G. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian yang dilakukan, maka harapan dalam penelitian ini dapat berguna untuk kelompok atau pihak terkait yang diantaranya adalah :

1. Manfaat Praktis
 - a. Penelitian ini dapat bermanfaat bagi investor maupun calon investor yang akan berinvestasi di perusahaan sektor *consumer goods*, sehingga dapat mengetahui nilai perusahaan yang terdapat dalam perusahaan tersebut.
 - b. Penelitian ini bermanfaat untuk penulis maupun pembaca yang bertujuan untuk menambah wawasan dan pengetahuan terkait dengan masalah yang diteliti.

2. Manfaat Akademis.

Dapat digunakan sebagai tambahan literatur yang menambah wawasan mengenai variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan serta dapat menjadi dasar referensi bagi peneliti berikutnya yang memiliki keterkaitan untuk meneliti kajian dengan topik yang berkaitan mengenai penelitian tersebut.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

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 dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.