



BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Penelitian tentang hubungan karakteristik perusahaan dengan variabel profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan masih sering dilakukan oleh banyak peneliti. Contohnya didalam penelitian yang dilakukan oleh M. Chabachib, Hersugondo Hersugondo, Erna Ardiana dan Imang Dapit Pamungkas (2019), dengan menggunakan variabel profitabilitas (ROE), ukuran perusahaan dan modal struktur (DER) sebagai alat ukur untuk mengukur karakteristik perusahaan. Penelitian tersebut menyatakan bahwa profitabilitas (ROE) dan ukuran perusahaan signifikan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan modal struktur (DER) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Ada juga penelitian yang dilakukan oleh Odelia Lioeny dan Maria (2021) dengan mengambil sample 51 perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI, menggunakan variabel ukuran perusahaan, umur perusahaan, profitabilitas dan leverage sebagai karakteristik perusahaan menyatakan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Hendriyati Haryani, Mulyati Mulyati dan Nur Azizah (2020) menggunakan 134 sample, menyatakan karakteristik perusahaan yaitu profitabilitas (ROE), leverage (DER) dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian Dwi Putri Kartika Sari dan Riki Sanjaya (2018) menyatakan pendapat yang berbeda dari penelitian diatas, bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan leverage (DER) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian Budi Wahyu Mahardhika dan Roosmawarni (2016) juga menyatakan variabel leverage, pertumbuhan, profitabilitas, umur dan

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.



kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, meskipun variabel ukuran perusahaan dan profitabilitas signifikan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Terakhir ada penelitian dari Felicia dan Arwina Karmudiandri (2019) dengan 94 sample perusahaan, menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pada tahun 2020-2023 dunia mengalami kondisi darurat, dimana saat itu *covid-19* menjadi penyebab utamanya. Hampir seluruh sektor industri mengalami penurunan pendapatan, bahkan tidak sedikit perusahaan atau usaha mandiri mengalami gulung tikar. Dalam hal ini karakteristik perusahaan memiliki peran penting bagi perusahaan pada pandemi *covid-19*. Selama pandemi, berbagai karakteristik seperti cadangan keuangan, kemampuan beradaptasi, dan ketahanan terbukti penting bagi perusahaan di bidang keuangan. Penelitian menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan dengan keuangan yang kuat sebelum tahun 2020, lebih sedikit paparan terhadap virus melalui rantai pasokan dan lokasi pelanggan, lebih banyak melakukan kegiatan tanggung jawab sosial perusahaan (CSR), dan lebih sedikit eksekutif yang mengakar, mengalami penurunan return saham dan harga yang lebih ringan selama pandemi (Wenzhi Ding, Ross Levine, Chen Lin dan Wensi Xie, 2020).

Karakteristik perusahaan ialah ciri khas atau sifat yang dimiliki sebuah perusahaan. Karakteristik perusahaan menjadi pembeda dalam aspek fungsional dan operasional dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan lain (Nkundabanyanga et al. 2019). Masing-masing perusahaan memiliki kekuatan dan kelemahan yang mempengaruhi strategi bersaing. Karakteristik perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan. Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba perusahaan (Kasmir, 2020). Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur

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 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.



seberapa besar aset perusahaan dibiayai oleh utang (Hery, 2021). Sedangkan pengertian dari ukuran perusahaan sendiri adalah rerata pendapatan penjualan setelah dikurangi potongan dan retur, dihitung dari tahun berjalan hingga beberapa periode ke depan. Ketika nilai penjualan ini melebihi total biaya operasional, baik yang bersifat tetap maupun variabel, perusahaan akan mencatat laba sebelum kewajiban pajak (Brigham & Houston, 2020).

Karakteristik perusahaan tersebut memiliki hubungan dengan nilai perusahaan. Pertama pengertian dari nilai perusahaan adalah sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat (Brigham dan Houston, 2023). Meningkatnya nilai perusahaan dapat menarik lebih banyak investor institutional dan individual. Nilai perusahaan sendiri dapat dilihat dalam laporan keuangan tahunan perusahaan, untuk memudahkan investor dalam mendapat informasi (Amelia Natasya Sugiyanto dan Natasia Alinsari, 2022).

Selanjutnya ada pula hubungan antara profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Jika profitabilitas suatu perusahaan tinggi maka nilai perusahaan tersebut juga akan terlihat baik. Menurut Brigham dan Houston, perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memanfaatkan utang dalam jumlah yang lebih sedikit. Tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan mendanai sebagian besar kebutuhannya dengan dana internal, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Berikutnya ada leverage, menurut (Angryani Bertha Lamba dan Apriani Dorkas Rambu Atahau, 2022) leverage ialah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola utangnya untuk menghasilkan keuntungan dan membayar kembali utang tersebut. Nilai perusahaan dapat meningkat jika perusahaan mampu mengoptimalkan penggunaan utangnya. Terakhir ada ukuran

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta dilindungi IBI BIKG (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.



perusahaan, ukuran perusahaan diklasifikasikan dalam 3 skala yaitu, total pendapatan, total aset dan total modal menurut Basyaib dalam (Rivan Dwi Aghnitama, Alhiqni Raya Alfa, Hersugondo Hersugondo, 2021). Jika nilai total dari ketiga skala tersebut semakin besar, maka gambaran keadaan perusahaan akan semakin kuat. Menurut Primahadva dan Trihastuti dalam (Arianti Latif, Jumawan Jasman dan Asriany, 2023), ukuran perusahaan yang besar menarik minat investor, yang pada akhirnya meningkatkan nilai perusahaan.

Perusahaan manufaktur dipilih untuk penelitian karena mereka beroperasi di sektor riil dengan berbagai jenis usaha dan memiliki jumlah yang lebih dominan dibandingkan sektor lainnya, sehingga dianggap dapat memberikan gambaran yang komprehensif mengenai dampak pandemi *covid-19* (Mazliza, Arum Kusumaningdyah Adiati, 2023).

Ketidakkonsistenan hasil penelitian tentang hubungan antara karakteristik perusahaan dan nilai perusahaan di atas konsisten dengan fenomena-fenomena yang terjadi saat ini di perusahaan industri makanan dan minuman, sebagaimana digambarkan dalam tabel dibawah ini. Berdasarkan pengolahan data perusahaan manufaktur di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,

Table 1.1

Perhitungan Nilai Perusahaan diukur dengan Price to Book Value

No	Kode	Nama Perusahaan	PBV		
			2020	2021	2022
1	ADES	Akasha Wira International Tbk.	1,23	2	3,17
2	ANDI	Andira Agro Tbk.	1,98	1,88	1,96
3	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	2,22	1,85	2,03
4	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	14,26	14,95	17,57
5	PSGO	Palma Serasih Tbk.	1,85	2,86	1,63
6	SMAR	Sinar Mas Agro Resources Tbk.	0,95	0,87	0,74

Sumber : www.idx.co.id

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.



Tabel 1.1 menggambarkan besarnya nilai perusahaan yang diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV). Perusahaan yang digunakan sebagai sampel diatas menunjukkan naik turunnya nilai perusahaan pada periode penelitian. Ada perusahaan yang mengalami peningkatan setiap tahunnya seperti PT. Akasha Wira International Tbk. dan PT. Multi Bintang Indonesia Tbk. Ada juga perusahaan yang mengalami peningkatan nilai perusahaan di tahun 2020-2021 tetapi mengalami penurunan di tahun 2022 seperti PT. Palma Serasih Tbk. Selain itu ada yang nilai perusahaannya mengalami penurunan di tiga periode berturut-turut yaitu PT. Sinar Mas Agro Resources Tbk.

Dari kesimpulan diatas maka penulis mengambil judul : “Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman yang terdaftar di BEI Pada Periode 2020-2022”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah di atas, maka peneliti mengidentifikasi beberapa masalah dari penelitian tersebut sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
2. Bagaimana pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI ?

C. Batasan Masalah

Berdasarkan pada identifikasi masalah diatas, peneliti membuat kriteria untuk membatasi masalah-masalah yang dibahas, yaitu :



1. Penelitian ini terbatas pada pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan sebagai karakteristik perusahaan dengan nilai perusahaan.

2. Objek penelitian ini dirujuk untuk perusahaan-perusahaan manufaktur di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2020-2022.

D. Batasan Penelitian

Batasan penelitian yang ditetapkan peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur di sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Periode data yang digunakan adalah tahun 2020-2022.
3. Data laporan keuangan diambil dari Bursa Efek Indonesia.

E. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka penulis merumuskan masalahnya sebagai berikut :

“Pengaruh profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur di sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020-2022”.

F. Tujuan Penelitian

Penelitian mengenai pengaruh karakteristik perusahaan dan nilai perusahaan manufaktur di sub sektor makanan dan minuman saat covid-19 ini memiliki beberapa tujuan, yaitu :



1. Untuk mengetahui bagaimana nilai perusahaan dimasa pandemi *covid-19*
2. Untuk mengetahui apakah leverage, ukuran, dan profitabilitas perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

G. Manfaat Penelitian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Bagi Praktisi

Penelitian ini bermanfaat bagi pihak manajemen untuk lebih memperhatikan nilai perusahaannya disaat ada risiko yang tidak terhindari seperti pandemi *covid-19*.

2. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi mahasiswa atau pembaca yang berminat pada analisis nilai suatu perusahaan dan karakteristik perusahaan.

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.