

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Di era industri yang semakin maju saat ini, setiap perusahaan harus senantiasa meningkatkan daya saingnya. Persaingan yang semakin meningkat baik di pasar domestik maupun internasional menuntut perusahaan untuk mempertahankan dan mencapai keunggulan kompetitif dengan memberikan perhatian penuh pada operasi dan keuangan perusahaan. Dari memenangkan keunggulan kompetitif tersebut akan berdampak pada nilai perusahaan yang beredar di bursa efek (saham). Nilai perusahaan yang tinggi membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini, tetapi juga pada prospeknya di masa depan.

Enterprise Value (EV) atau nilai perusahaan merupakan hal yang penting dipertimbangkan investor, karena merupakan indikator bagi pasar dalam menilai perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan adalah harga yang harus dibayar oleh calon pembeli atau investor untuk membeli perusahaan tertentu jika perusahaan tersebut dijual.¹

¹ Irma Desmi Awulle, Sri Murni, Christy N. Rondonuwu. Pengaruh *Profitabilitas Likuiditas Solvabilitas* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Emba* Vol.6 No.4 September 2018, Hal. 1908 – 1917

Nilai perusahaan dapat memberikan kesejahteraan para pemegang saham dengan maksimal apabila harga saham meningkat. Semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan, maka makin tinggi kesejahteraan pemegang saham sesuai dengan persentase jumlah saham yang dimiliki.² Dalam menentukan keberhasilan suatu perusahaan, investor selalu mempertimbangkan nilai perusahaan karena beranggapan dengan meningkatnya nilai perusahaan maka perusahaan tersebut menunjukkan kinerja yang baik.³ Nilai perusahaan dapat diukur dengan nilai buku (*Price to Book Value*) / PBV yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada perusahaan yang terus tumbuh. PBV juga menunjukkan seberapa baik suatu perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Semakin tinggi rasio PBV maka semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai dimata para pemegang saham⁴

Dalam menentukan nilai perusahaan, terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan tersebut. Salah satu faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan adalah rasio *profitabilitas* dan rasio

² Alfredo Mahendra Dj, Luh Gede Sri Artini, dan A.A Gede Suarjaya. 2012. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*. Vol. 1, No 3

³ Ghazy Fadhlurrahman, Muhammad. 2022. Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Covid-19 Sebagai Variabel Kontrol Dan Reputasi Auditor Sebagai Pemoderasi. *Skripsi*. Universitas Islam Indonesia

⁴ Dewi Anggraini, Ani Siska MY. 2019. Pengaruh Struktur Modal, *Profitabilitas* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. <http://jurnal.usahid.ac.id/index.php/accounting>

solvabilitas.⁵ Faktor pertama yang dapat memengaruhi nilai perusahaan yaitu rasio *profitabilitas*. *Profitabilitas* merupakan indikator dalam menghitung efektivitas kemampuan manajemen perusahaan didalam mengelola dana dan sumber pembiayaan yang ada dalam perusahaan tersebut sehingga mampu menghasilkan laba secara berkelanjutan.⁶ Investor akan menanamkan modalnya kepada perusahaan yang memiliki prospek menguntungkan dimasa yang akan datang, oleh karena itu tugas manajemen perusahaan yaitu meningkatkan kinerjanya secara maksimal hingga menghasilkan nilai perusahaan yang tinggi sehingga membuat investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaannya.⁷ Dalam penelitian ini untuk menghitung rasio *profitabilitas* menggunakan metode ROE (*Return On Equity*), yaitu kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang lebih besar dengan modal yang dimiliki. Pemegang saham sering menjadikan *return on equity* sebagai tolak ukur profitabilitas. Semakin tinggi nilai *return on equity* menandakan bahwa perusahaan mempunyai kemampuan dalam menghasilkan laba yang tinggi bagi pemegang saham, hal ini akan memengaruhi tingkat kepercayaan

⁵ Endah Prawesti Ningrum (2021). Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi). Indramayu. Penerbit Adab

⁶ Putra & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, *Likuiditas*, *Profitabilitas* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No 2.

⁷ Setiawan, Achmad. H. 2021. Pengaruh *Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kapitalisasi Pasar sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan yang Tercatat di Indeks JII70 Periode 2017-2019). *Skripsi*. UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.

investor, karena pada intinya investor menginginkan return yang tinggi dari investasinya, sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.⁸

Faktor yang kedua dalam penilaian perusahaan adalah rasio *solvabilitas*.⁹ *Solvabilitas* diartikan sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi kewajiban finansial perusahaan baik dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang atau rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang.¹⁰ Artinya berapa banyak jumlah utang perusahaan dibandingkan dengan aktiva. Apabila perusahaan dapat memenuhi kewajibannya, maka perusahaan tersebut dianggap dalam kondisi baik. Ini mungkin mempengaruhi keinginan investor untuk menanamkan modalnya dalam perusahaan.¹¹ *Solvabilitas* dapat diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini dapat dihitung dengan membandingkan seluruh hutang termasuk hutang lancar dengan ekuitas. Artinya seberapa besar ekuitas yang dijadikan sebagai jaminan untuk memenuhi hutangnya yang akan berdampak

⁸ Ghazy Fadhlurrahman, Muhammad. 2022. Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Covid-19 Sebagai Variabel Kontrol Dan Reputasi Auditor Sebagai Pemoderasi. *Skripsi*. Universitas Islam Indonesia

⁹ Jinan Nadiya, Ayunda. Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *Journal of Accounting Science and Technology* Vol. 3 | No.2 | hal 109 - 129

¹⁰ Wiagustini, Ni Luh Putu. (2010). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Cetakan Pertama. Denpasar: Udayana University Press.

¹¹ Putu Shiely Komala, I Dewa Made Endiana, Putu Diah Kumalasari, Ni Made Rahindayati. 2019. Pengaruh *Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan* Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Mahasaraswati Denpasar. *Jurnal Kampus*. Vol. 1, No 5.

pada nilai perusahaan.¹² Nilai DER yang semakin tinggi berarti semakin besar jumlah modal pinjaman (hutang) yang digunakan perusahaan, sehingga semakin tinggi pula risiko yang dihadapi perusahaan yang akan berdampak pada nilai perusahaan.¹³ Tetapi di sisi lain, menurut Mubyarto & Khairiyani (2019) penambahan utang dapat menjadi sumber penambahan modal perusahaan apabila perusahaan dapat memanfaatkan aktivitas operasinya dengan produktif dalam memperoleh keuntungan, yang akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.¹⁴

Untuk memperkuat pengaruh antara *profitabilitas* dan *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan, maka dalam penelitian ini menggunakan kapitalisasi pasar sebagai variabel moderasi. Kapitalisasi pasar adalah total nilai pasar suatu perusahaan, yang dihitung dengan mengalikan harga saham di bursa saham dengan jumlah saham yang beredar.¹⁵ Penelitian ini menjadikan kapitalisasi pasar sebagai variabel moderasi dengan tujuan agar dapat diketahui

¹² A.A.Ngr Bgs Aditya Perman, Henny Rahyuda. 2019. Pengaruh *Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas*, dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 3, No 10

¹³ Jinan Nadiya, Ayunda. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *Journal of Accounting Science and Technology* Vol. 3 | No.2 | hal 109 - 129

¹⁴ Mubyarto, N., & Khairiyani, K. (2019). Kebijakan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 10(2), 328–341. <https://doi.org/10.18202/jamal.2019.08.10019>

¹⁵ I Gusti Ayu Laksmi Indraswari, Ni Putu Sri Harta Mimba. Pengaruh *Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kapitalisasi Pasar* dan Kepemilikan Saham Publik Pada Tingkat Pengungkapan Csr. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.20. No 2. Agustus (2017): 1219-1248

apakah keberadaannya memperkuat atau memperlemah hubungan antara *profitabilitas* dan *solvabilitas* dengan nilai perusahaan.

Kapitalisasi pasar dapat memoderasi pengaruh *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan. Ketika perusahaan memiliki nilai *profitabilitas* yang tinggi dan didukung dengan nilai kapitalisasi pasar yang tinggi pula maka akan semakin kuat pengaruhnya dalam meningkatkan nilai perusahaan. Karena *profitabilitas* yang tinggi menandakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang besar, dan didukung dengan meningkatnya kepercayaan investor menanamkan modalnya terhadap saham yang tercermin pada kapitalisasi pasar yang tinggi sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.¹⁶ Oleh sebab itu, keberadaan kapitalisasi pasar dapat memperkuat pengaruh *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan¹⁷

Kapitalisasi pasar juga dapat memoderasi pengaruh *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan *solvabilitas* yang tinggi dan didukung dengan kapitalisasi pasar yang tinggi pula, maka semakin kuat pengaruhnya dalam meningkatkan nilai perusahaan. Karena *solvabilitas* yang tinggi menandakan pendanaan melalui hutang yang berasal dari kreditur semakin besar, kemudian didukung dengan kapitalisasi pasar yang tinggi

¹⁶ Setiawan, Achmad Haris. 2021. Pengaruh *Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kapitalisasi Pasar Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Pada Perusahaan Indeks Jakarta Islamic Index 70 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Skripsi*, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

¹⁷ Penman, S. H., & Rajan, R. G. (1992). *The market value of corporate assets. The Journal of Finance*, 47(1), 191-215.

menandakan pendanaan melalui saham yang berasal dari investor semakin besar pula.¹⁸ Hal ini menjadikan modal perusahaan semakin besar yang bermanfaat dalam pendanaan aktivitas operasional perusahaan yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan.¹⁹

Perusahaan yang baik akan memiliki nilai perusahaan yang baik pula. Nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) setidaknya bernilai 1 atau lebih dari nilai buku dalam setahun yang menandakan bahwa kinerja perusahaan baik sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.²⁰ Namun terdapat beberapa kasus yang terjadi pada beberapa perusahaan pertambangan. PT Atlas Resources Tbk (ARII) pada tahun 2020 mengalami penurunan rasio *profitabilitas* (ROE) sebesar -49%, sedangkan nilai perusahaannya (PBV) mengalami peningkatan sebesar 2,99 (lebih dari 1). Pada tahun 2022 PT Atlas Resources Tbk (ARII) mengalami penurunan nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,94 (kurang dari 1) namun nilai *profitabilitas* (ROE) justru mengalami peningkatan sebesar 37%.

Kemudian PT Baramulia Suksessarana Tbk (BSSR) pada tahun 2020 mengalami peningkatan nilai perusahaan (PBV) sebesar 1,65 (lebih dari 1),

¹⁸ Mubyarto, N., & Khairiyani, K. (2019). Kebijakan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Sebagai Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 10(2), 328–341. <https://doi.org/10.18202/jamal.2019.08.10019>

¹⁹ Demirkan, H., & Sogut, O. (2011). *The moderating effect of market capitalization on the debt-equity ratio and firm value relationship*. *Research in International Business and Finance*, 30(3), 321-331.

²⁰ Indah Ayu Johanda Putri, Budiyo, Triyonowati. 2023. Faktor Penentu Nilai Perusahaan. Malang. PT. Literasi Nusantara Abadi Grup

sedangkan nilai *solvabilitas* (DER) mengalami penurunan sebesar 33%. Sedangkan pada tahun 2021 perusahaan yang sama mengalami peningkatan nilai perusahaan (PBV) sebesar 2,97 (lebih dari 1) bersamaan dengan meningkatnya nilai *solvabilitas* (DER) sebesar 72%. Begitupun pada PT Bumi Resources Tbk (BUMI) pada tahun 2021 mengalami penurunan nilai perusahaan (PBV) sebesar 0,54 (kurang dari 1) sedangkan nilai *solvabilitas* (ROE) mengalami peningkatan sampai 553%.

Dari kasus yang terjadi pada beberapa perusahaan pertambangan diatas, terlihat masih banyak ketidakkonsistenan antara pengaruh *profitabilitas* (ROE) terhadap nilai perusahaan (PBV) dan pengaruh *solvabilitas* (DER) terhadap nilai perusahaan (PBV). Oleh sebab itu berdasarkan uraian-uraian di atas, dan mempertimbangkan pengaruh-pengaruh yang telah dijelaskan, serta melihat perbedaan pendapat mengenai pengaruh *profitabilitas* dan *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan, maka hal ini menarik untuk dilakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **“Pengaruh *Profitabilitas* dan *Solvabilitas* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kapitalisasi Pasar sebagai Variabel *Moderating* (Studi pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)”**.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah *profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
2. Apakah *solvabilitas* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
3. Apakah *profitabilitas* dan *solvabilitas* berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
4. Apakah kapitalisasi pasar dapat memoderasi pengaruh *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
5. Apakah kapitalisasi pasar dapat memoderasi pengaruh *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?

C. Batasan Penelitian

Penelitian ini memfokuskan pada hal-hal yang telah dirumuskan dalam rumusan masalah sebelumnya, dengan tujuan agar pokok pembahasan tidak meluas. Dimana penelitian ini hanya berfokus pada pengaruh *profitabilitas* dan *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan dengan kapitalisasi pasar sebagai

variabel *moderating* pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.

D. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.
2. Untuk mengetahui pengaruh *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.
3. Untuk mengetahui pengaruh *profitabilitas* dan *solvabilitas* secara simultan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.
4. Untuk mengetahui kapitalisasi pasar memoderasi pengaruh *profitabilitas* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.
5. Untuk mengetahui kapitalisasi pasar memoderasi pengaruh *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.

E. Manfaat Penelitian

Dari penelitian yang dilakukan, diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Peneliti

Dengan penelitian ini hasilnya nanti bisa memperdalam pengetahuan serta kematangan dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pertambangan serta mengetahui teori-teori yang mendukung penelitian ini.

b. Bagi Akademisi

Penelitian yang dilakukan ini semoga bisa jadi tambahan referensi bagi penelitian selanjutnya yang masih berkaitan dengan topik yang sama, sehingga hasil penelitian selanjutnya menjadi lebih baik lagi. Serta penelitian ini bisa menjadi bahan bacaan dan juga bahan belajar bagi akademisi yang membutuhkan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian yang dilakukan semoga bisa jadi informasi yang bermanfaat bagi manajer perusahaan didalam pengambilan keputusan yang terbaik bagi perusahaan dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada kapitalisasi pasar.

b. Bagi Investor

Penelitian ini bisa menjadi bahan acuan dan pertimbangan dalam memutuskan untuk berinvestasi pada sasaran yang memberikan keuntungan bagi perusahaan, terkhusus investasi pada sektor pertambangan yang memberikan pengaruh besar terhadap pertumbuhan perekonomian suatu negara dengan mempertimbangkan beberapa faktor yang telah disebutkan diatas.

c. Bagi Bursa Efek Indonesia (BEI)

Penelitian ini dapat membantu BEI dalam meningkatkan efisiensi pasar dengan mengidentifikasi dan mengatasi hambatan perdagangan. Penelitian ini juga dapat membantu BEI dalam membuat kebijakan yang lebih baik untuk mempromosikan pertumbuhan pasar modal dan melindungi investor serta dapat meningkatkan citra BEI sebagai lembaga yang kredibel dan profesional.

F. Sistematika Penulisan

BAB I. PENDAHULUAN

Pendahuluan berisi uraian latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan serta kegunaan penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

Tinjauan pustaka menerangkan teori mengenai analisis pengaruh *profitabilitas* dan *solvabilitas* terhadap nilai perusahaan dengan kapitalisasi pasar sebagai pemoderasi.

BAB III. METODE PENELITIAN

Dalam bab metodologi penelitian akan dijelaskan metode-metode yang digunakan pada penelitian yang terdiri atas populasi dan sampel, jenis dan sumber data, definisi operasional dari variabel penelitian, dan metode analisis.

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab analisis dan pembahasan akan dibahas mengenai deskripsi dari hasil penelitian yang telah dilakukan berdasarkan data yang telah dikumpulkan, diolah, dianalisis serta diuraikan.

BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan menjelaskan tentang hasil penelitian dan pembahasan yang disajikan secara singkat dan jelas. Sedangkan saran berisi himbauan penulis kepada pembaca atau agar saran yang diuraikan dapat memberikan pengetahuan dan manfaat serta dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya.