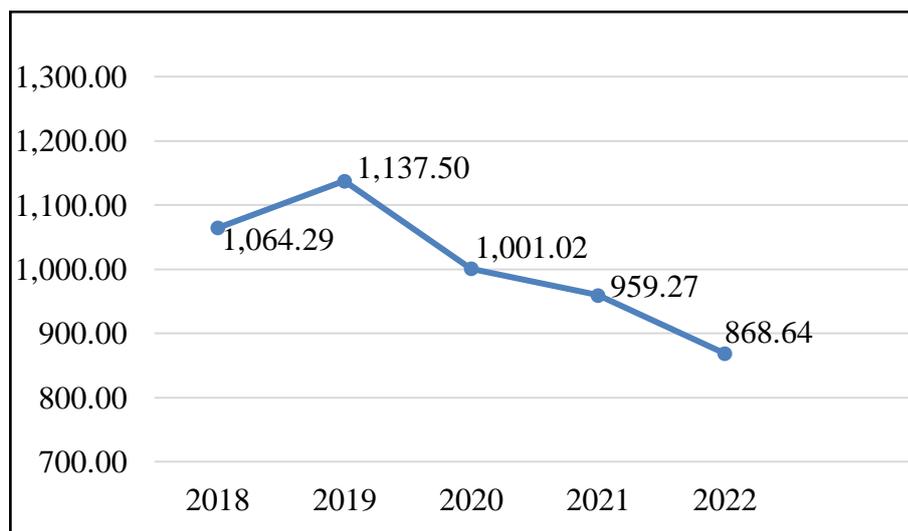


BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Indonesia adalah negara kepulauan terbesar di dunia, dihadapi dengan tantangan unik dalam mengembangkan infrastruktur untuk mendukung pertumbuhan ekonomi dan meningkatkan konektivitas antar wilayah. Industri konstruksi memegang peran penting dalam mendukung pembangunan infrastruktur dalam kemajuan ekonomi suatu negara. Sebagai bidang yang sangat potensial, industri konstruksi di Indonesia terus mengalami perkembangan yang pesat. Sepanjang tahun 2022 sektor konstruksi mengalami pertumbuhan 2,01% sehingga kontribusi sektor konstruksi dalam perekonomian Indonesia tahun 2022 berada pada urutan kelima yang dilihat dari persentase sektor konstruksi pada Produk Domestik Bruto (PDB) (Badan Pusat Statistik Indonesia, 2023).



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2023.

Gambar 1.1
Indeks Perusahaan Sektor Konstruksi Tahun 2018-2022

Gambar 1.1 menunjukkan pergerakan indeks sektor konstruksi tahun 2018 sampai 2022 bahwa nilai harga saham sektor konstruksi menurun. Indeks sektor konstruksi adalah indeks dari seluruh saham pada sektor infrastruktur yang ada di Bursa Efek Indonesia. Adanya indeks harga saham sektoral tersebut, investor dapat melihat pergerakan harga saham atau kondisi pasar modal tersebut. Dengan pergerakan indeks di atas memberikan gambaran bahwa kontribusi sektor konstruksi terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia tidak cukup untuk menarik minat para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan sektor konstruksi.



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2023.

Gambar 1.2

Nilai Perusahaan Sektor Konstruksi di Indonesia Tahun 2018-2022

Gambar 1.2 menunjukkan fenomena yang terjadi pada beberapa perusahaan sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022. Kelima perusahaan sektor konstruksi BUMN tersebut mengalami tren penurunan harga

saham yang konsisten pada tahun 2020 sampai 2022 sehingga menyebabkan penurunan pada nilai perusahaan tersebut. Penurunan nilai perusahaan juga menyebabkan penurunan minat investor. Rata-rata nilai perusahaan pada beberapa perusahaan konstruksi di Indonesia tahun 2018 sampai 2022 memiliki nilai dibawah 1.

Proyek Ibu Kota Negara (IKN) Nusantara merupakan inisiatif strategis pemerintah Indonesia yang bertujuan untuk membangun infrastruktur kritis yang memadai di berbagai wilayah di Indonesia sehingga dapat mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan. Proyek IKN memiliki implikasi sosial dan politik yang signifikan. Dengan meningkatkan konektivitas dan aksesibilitas antar wilayah, IKN memiliki pengaruh besar untuk mengurangi kesenjangan ekonomi antar provinsi, memperluas akses terhadap layanan dasar seperti pendidikan dan kesehatan, serta mempromosikan integrasi nasional.

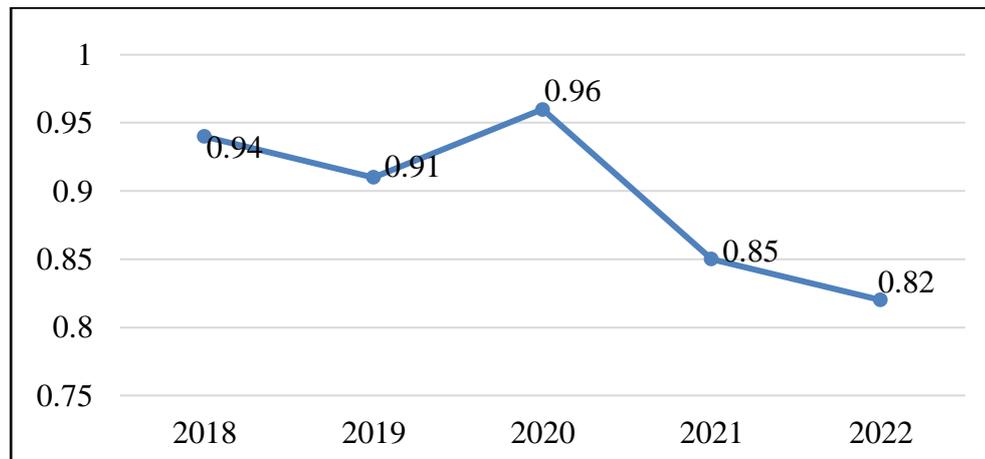
Pembangunan IKN menjadi magnet baru investasi di sektor konstruksi. Banyak perusahaan konstruksi nasional yang dipercaya menjadi kontraktor proyek Ibu Kota Negara (IKN). Salah satu perusahaan yang dipercayai sebagai kontraktor proyek Ibu Kota Negara (IKN) Nusantara adalah PT Pembangunan Perumahan Tbk (PTPP) yang merupakan perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN). PTPP mengantongi total perolehan kontrak baru dari proyek IKN senilai RP 11,62 triliun sampai dengan akhir juni 2023. Perolehan kontrak baru ini tumbuh 6,31% dibandingkan periode yang sama di tahun sebelumnya sebesar Rp 10,93 triliun. Hal ini menunjukkan bahwa PT Pembangunan Perumahan Tbk dipercaya

memiliki kemampuan dalam manajemen proyek dan kinerja perusahaan terutama dalam aspek finansialnya.

Nilai perusahaan sangat penting bagi perusahaan karena mempengaruhi keputusan investor dan kreditur. Nilai perusahaan dapat didefinisikan sebagai penilaian investor terhadap suatu perusahaan yang memiliki prospek pertumbuhan yang baik di masa yang akan datang. Nilai perusahaan sangat penting karena menggambarkan kondisi perusahaan yang dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan (Ningrum, 2022:9).

Tujuan utama suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan atau kesejahteraan bagi para pemegang saham (Sumiati & Indrawati, 2019:1). Nilai perusahaan yang mengindikasikan perusahaan memiliki kinerja yang baik dapat menarik investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan, sedangkan bagi investor perlu untuk memperhatikan nilai perusahaan agar dana yang diinvestasikan tepat sasaran sesuai dengan tujuan investasi.

Salah satu cara untuk mengukur nilai perusahaan adalah dengan menggunakan Tobin's Q yang menggunakan seluruh aset perusahaan sehingga memberikan informasi mengenai nilai perusahaan yang rasional. Apabila hasil nilai rasio tobin's q lebih dari 1 berarti menunjukkan aktiva menghasilkan laba yang memberikan nilai yang lebih tinggi dibandingkan pengeluaran investasi sehingga merangsang pertumbuhan investasi. Apabila hasil nilai rasio tobin's q dibawah 1, maka investasi dianggap tidak menarik (Wufron, 2017:145).



Sumber: *Annual Report* PT Pembangunan Perumahan Tbk, 2023.

Gambar 1.3
Nilai Perusahan (Tobin's Q) Pada PT Pembangunan Perumahan Tbk
Tahun 2018-2022

Gambar 1.3 menunjukkan dalam 5 tahun terakhir, nilai perusahaan PT Pembangunan Perumahan Tbk cenderung mengalami penurunan. Q rasio menggambarkan efektif dan efisiennya perusahaan dalam memanfaatkan segala sumber daya berupa aset yang dimiliki perusahaan. Jika nilai q yang diperoleh lebih rendah dari nilai q sebelumnya, maka dapat diartikan bahwa perusahaan tidak dapat mengelola asetnya dengan baik untuk meningkatkan laba perusahaan maupun sebaliknya (Dzahabiyya et al., 2020:49). Berdasarkan Gambar 1.3 dapat disimpulkan bahwa manajemen Perusahaan PT Pembangunan Perumahan Tbk, telah gagal dalam mengelola asetnya dari tahun 2018 hingga 2022 yang menyebabkan melemahnya pertumbuhan investasi.

Suatu perusahaan didirikan untuk mencapai tujuan yang diinginkan. Salah satu tujuan perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan maksimum yang disertai peningkatan kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan menunjukkan hasil dari

kegiatan manajemen dan digunakan sebagai parameter bagi investor untuk mengambil keputusan investasi.

Profitabilitas dapat menunjukkan kinerja keuangan suatu perusahaan dan memiliki peran sangat penting dalam pembentukan harga saham, dimana harga saham tersebut akan menentukan nilai perusahaan. Kondisi perusahaan yang terlihat dapat menghasilkan keuntungan yang menjanjikan akan mendapat banyak investor yang ingin menanamkan dananya dengan membeli saham perusahaan tersebut sehingga meningkatkan nilai perusahaan tersebut (Octaviani & Komalasarai, 2017:78). Rasio profitabilitas yang paling sering digunakan oleh perusahaan dan investor untuk menganalisis laporan keuangan adalah *Return On Assets* (ROA). Penelitian yang dilakukan oleh (Hasian et al., 2021), menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Struktur Modal merupakan faktor penting pada perusahaan kontraktor dan perusahaan secara umum, serta menjadi salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Rasio yang sering digunakan untuk mengukur struktur modal adalah rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Berdasarkan teori *Modigliani-Miller Position* penggunaan hutang dalam struktur modal secara maksimal menguntungkan perusahaan karena kondisi pembayaran bunga utang dapat mengurangi pajak sehingga penggunaan utang lebih menguntungkan perusahaan dibandingkan dengan modal sendiri sehingga laba yang dihasilkan perusahaan menjadi lebih tinggi. Penelitian yang dilakukan oleh (Riki et al., 2022), menyatakan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dalam menilai kinerja keuangan dan prospek perusahaan biasanya investor menilai dari tingkat likuiditas perusahaan tersebut. Rasio likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi utang jangka pendek atau utang lancar sesuai jatuh tempo menggunakan aktiva lancar perusahaan. Semakin besar perbandingan aset lancar terhadap kewajiban lancar, maka semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya (Ermaini et al., 2021:98). Likuiditas diukur dengan menggunakan *Current Ratio* (CR) merupakan rasio yang paling umum digunakan perusahaan untuk mengetahui kemampuannya dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Penelitian yang dilakukan oleh (Budi et al., 2023), menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh (Gz & Lisiantara, 2022) Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, struktur modal, dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan penelitian yang dilakukan oleh (Mayklisyani et al., 2023) Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan, hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, struktur modal dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dengan itu penulis perlu untuk melakukan penelitian dengan judul **"Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada PT Pembangunan Perumahan Tbk"**.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang menjelaskan kondisi tren penurunan nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk, maka penulis mengidentifikasi masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana profitabilitas, struktur modal, likuiditas dan nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022?
3. Apakah struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022?
4. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang penelitian, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian adalah untuk mengetahui dan menganalisis:

1. Profitabilitas, struktur modal, likuiditas dan nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022.
2. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022.
3. Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022.
4. Pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk tahun 2013-2022.

1.4 Kegunaan Hasil Penelitian

1.4.1 Pengembangan Ilmu Pengetahuan

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi pengembangan ilmu pengetahuan dalam bidang manajemen keuangan khususnya kajian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan pembahasan rasio keuangan perusahaan yaitu profitabilitas *Return On Assets* (ROA), struktur modal *Debt to Equity Ratio* (DER), likuiditas *Current Ratio* (CR) dan nilai perusahaan Tobin's Q (Q) serta interaksi dari masing-masing rasio tersebut.

1.4.2 Terapan Ilmu Pengetahuan

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi keilmuan dan bermanfaat bagi berbagai pihak diantaranya:

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan dan bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk evaluasi bagaimana rasio-rasio keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sebuah media bantuan untuk menganalisis kinerja manajemen keuangan dengan mempertimbangkan rasio-rasio yang mempengaruhi nilai perusahaan.

3. Bagi Pihak Lain

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai masukan, pembanding dan petunjuk bagi pihak yang membutuhkan.

1.5 Lokasi dan Jadwal Penelitian

1.5.1 Lokasi Penelitian

Untuk memperoleh data yang diperlukan, penelitian ini dilakukan pada PT Pembangunan Perumahan Tbk dengan periode tahun 2013-2022 dengan berdasarkan data yang diperoleh dari *Annual Report* atau Laporan Tahunan perusahaan pada situs resmi perusahaan PT Pembangunan Perumahan Tbk (www.ptpp.co.id).

1.5.2 Jadwal Penelitian

Penelitian ini dimulai selama 8 bulan, terhitung mulai pada September 2023 sampai dengan Mei 2024 seperti dilampirkan pada lampiran 1.