

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sektor manufaktur merupakan sektor strategis dalam perekonomian Indonesia karena memberikan kontribusi besar terhadap pertumbuhan ekonomi nasional, penciptaan lapangan kerja, serta aktivitas produksi dan ekspor. Dalam beberapa tahun terakhir, sektor ini menghadapi tantangan akibat perlambatan ekonomi global dan melemahnya permintaan domestik, yang tercermin antara lain dari pergerakan *Purchasing Managers' Index (PMI)* yang sempat memasuki fase kontraksi. Kondisi tersebut berdampak pada kinerja keuangan perusahaan, khususnya terkait profitabilitas, peluang pertumbuhan, serta keputusan pendanaan yang diambil manajemen untuk mempertahankan kinerja dan daya saing.

Dalam kajian keuangan perusahaan, nilai perusahaan (*firm value*) merupakan indikator utama yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja, prospek, dan risiko perusahaan. Tingginya nilai perusahaan mencerminkan persepsi positif pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa mendatang. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperhatikan berbagai faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, baik yang berasal dari kinerja internal maupun keputusan keuangan yang diambil manajemen.

Salah satu faktor yang diyakini memengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari sumber daya yang dimiliki. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memperoleh kepercayaan investor yang lebih besar karena dianggap mampu memberikan tingkat pengembalian yang baik. Penelitian yang dilakukan oleh (Pratama & Widyati, 2025) pada perusahaan sektor barang konsumsi *non-cyclicals* menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil serupa juga ditemukan oleh (Suryani et al., 2025) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada sektor transportasi dan logistik di Indonesia.

Selain profitabilitas, peluang pertumbuhan (*growth opportunity*) juga menjadi faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Peluang pertumbuhan mencerminkan prospek perusahaan untuk berkembang dan meningkatkan kinerjanya di masa mendatang. Investor umumnya memberikan penilaian yang lebih tinggi kepada perusahaan yang memiliki peluang pertumbuhan yang baik karena dianggap mampu menghasilkan keuntungan yang lebih besar pada masa yang akan datang. Namun demikian, hasil penelitian mengenai pengaruh peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan masih menunjukkan inkonsistensi. Penelitian (Wulandari et al., 2025) menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebaliknya, penelitian (Rizantha, 2024) menunjukkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hubungan antara profitabilitas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan diduga tidak hanya terjadi secara langsung, tetapi juga melalui keputusan pendanaan perusahaan yang tercermin dalam struktur modal. Struktur modal menggambarkan proporsi penggunaan utang dan modal sendiri dalam membiayai aktivitas perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi umumnya cenderung menggunakan sumber dana

internal sehingga dapat memengaruhi struktur modal perusahaan. Di sisi lain, perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang tinggi sering kali membutuhkan tambahan pendanaan eksternal untuk mendukung ekspansi usahanya sehingga dapat meningkatkan penggunaan utang.

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa struktur modal memiliki peran penting dalam menjelaskan hubungan antara karakteristik perusahaan dan nilai perusahaan. Penelitian (Alvin & Rohman, 2022) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal dan nilai perusahaan, namun struktur modal tidak mampu memediasi hubungan tersebut. Sementara itu, penelitian (Anggraini & Lestari, 2024) menunjukkan bahwa *growth opportunity* berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara profitabilitas, peluang pertumbuhan, struktur modal, dan nilai perusahaan masih belum menunjukkan konsistensi. Selain itu, sebagian besar penelitian sebelumnya dilakukan pada sektor dan periode pengamatan yang berbeda. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, struktur modal, dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025. Penelitian ini menggunakan struktur modal sebagai variabel mediasi untuk menjelaskan mekanisme pengaruh profitabilitas dan *growth opportunity* terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini dilakukan berdasarkan adanya inkonsistensi hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas, *growth opportunity*, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris terbaru mengenai hubungan antarvariabel tersebut pada perusahaan manufaktur di Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah diuraikan, masih terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan, serta belum adanya kesimpulan yang kuat terkait peran struktur modal sebagai variabel mediasi, khususnya pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Oleh karena itu, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
2. Apakah peluang pertumbuhan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
4. Apakah peluang pertumbuhan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
5. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?
6. Apakah struktur modal mampu memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?

7. Apakah struktur modal mampu memediasi pengaruh peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023–2025?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur di Indonesia. Secara khusus, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
2. Untuk menganalisis pengaruh peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
3. Untuk menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
4. Untuk menganalisis pengaruh peluang pertumbuhan terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
5. Untuk menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
6. Untuk menganalisis peran struktur modal dalam memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025
7. Untuk menganalisis peran struktur modal dalam memediasi pengaruh peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang telah dirumuskan, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi dan manajemen keuangan, khususnya yang berkaitan dengan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas dan peluang pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2023-2025. Selain itu, penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji topik serupa dengan menggunakan objek, periode, maupun variabel yang berbeda.

b. Manfaat Praktis

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan manufaktur dalam merumuskan kebijakan keuangan, khususnya terkait pengelolaan profitabilitas, perencanaan pertumbuhan perusahaan, dan penentuan struktur modal yang optimal. Dengan memahami hubungan antara profitabilitas,

peluang pertumbuhan, struktur modal, dan nilai perusahaan, manajemen diharapkan dapat mengambil keputusan pendanaan yang lebih tepat guna meningkatkan nilai perusahaan dan kepercayaan investor.

2. Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan wawasan bagi investor dan calon investor dalam menilai kinerja serta prospek perusahaan manufaktur. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dengan memperhatikan tingkat profitabilitas, peluang pertumbuhan, dan struktur modal perusahaan sebagai indikator nilai perusahaan.

3. Bagi Akademisi dan Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi akademik bagi mahasiswa, dosen, dan peneliti selanjutnya yang tertarik mengkaji topik mengenai nilai perusahaan, struktur modal, profitabilitas, dan peluang pertumbuhan. Selain itu, penelitian ini dapat dijadikan dasar untuk pengembangan penelitian lanjutan dengan menambahkan variable lain, menggunakan metode analisis yang berbeda, atau memperluas objek dan periode penelitian.

4. Bagi Institusi Pendidikan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah khazanah literatur ilmiah di lingkungan Universitas Muhammadiyah Jember, khususnya pada Program Studi Akuntansi, serta dapat digunakan sebagai bahan ajar dan referensi dalam pembelajaran mata kuliah manajemen keuangan dan akuntansi keuangan.

