

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Persaingan bisnis di Indonesia semakin hari semakin pesat, hal tersebut dikarenakan kemajuan teknologi serta mudahnya arus informasi yang masuk. Bertambahnya jumlah perusahaan baru membuat persaingan semakin ketat antar perusahaan. Baik perusahaan yang bergerak baik di sektor manufaktur, jasa maupun dagang saling bersaing untuk tetap bertahan dan menjadi yang terbaik. Hal ini mendorong perusahaan-perusahaan tersebut untuk melakukan berbagai strategi bisnis serta inovasi baru agar tercapai tujuan perusahaannya. Tujuan perusahaan terbagi menjadi dua, yaitu tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah memperoleh laba secara maksimal sedangkan tujuan jangka panjang perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran pemilik perusahaan atau pemegang saham (*wealth of the shareholder*).

Tujuan perusahaan jangka panjang ini dapat diwujudkan dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Bagi perusahaan yang telah *go public*, memaksimalkan nilai perusahaan dapat tercermin dari harga saham yang tinggi. Nilai perusahaan menjadi penting karena dapat menggambarkan keadaan perusahaan. Dengan baiknya nilai perusahaan, calon investor akan memandang baik perusahaan tersebut karena nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan kinerja perusahaan yang baik. Selain itu nilai perusahaan

dapat menggambarkan prospek serta harapan akan kemampuan dalam meningkatkan kekayaan perusahaan di masa mendatang.

Daya tarik utama bagi pemegang atau pemilik saham adalah profitabilitas karena profitabilitas adalah hasil usaha manajemen atas dana investasi para pemegang dana sekaligus menggambarkan pembagian keuntungan yang menjadi hak mereka. Selain itu rasio profitabilitas dipilih dengan alasan bahwa rasio profitabilitas dapat mencerminkan efektifitas dan kinerja perusahaan dalam menghasilkan tingkat keuntungan dengan menggunakan asset yang dimilikinya. Rasio profitabilitas menggambarkan efektifitas perusahaan yang dikelola dan menggambarkan hasil bersih dari rangkaian kebijakan pengelolaan asset perusahaan.

Ukuran sebuah perusahaan (*firm size*) dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan tersebut akan semakin mudah dalam memperoleh sumber dana. Dana tersebut kemudian akan dikelola oleh pihak manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan. Henurut Sujoko (2007) dalam Maryam (2014) ukuran perusahaan yang besar mengalami perkembangan sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat.

Nilai perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar deviden. Kebijakan deviden yang optimal adalah kebijakan yang menciptakan keseimbangan antara deviden saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham (Brigham dan

Houston, 2001 : 198). Deviden menjadi salah satu alasan bagi investor dalam menanamkan investasinya, sebab deviden merupakan pengembalian atas investasi pada perusahaan tersebut. Para investor mempunyai tujuan utama yaitu meningkatkan kesejahteraannya lewat pengembalian deviden, sedangkan perusahaan bertujuan untuk mempertahankan keberlanjutan hidup perusahaan serta mensejahterakan pemegang saham.

Keputusan yang penting lainnya didalam perusahaan adalah keputusan investasi. Hal tersebut karena keputusan investasi berkaitan hasil keuntungan yang diperoleh perusahaan di masa yang akan datang. Fama (1978) dalam Septia (2015) menyatakan bahwa nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi. Dari pernyataan tersebut dapat diartikan bahwa keputusan investasi menjadi penting karena dalam mencapai tujuan perusahaan akan dihasilkan melalui kegiatan investasi perusahaan.

Jusriani dan Raharjo (2013) melakukan penenelitian mengenai analisis pengaruh profitabilitas , kebijakan deviden, kebijakan hutang , dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI . Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, profitabilitas dan kebijakan deviden berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap nilai perusahaan.Sedangkan kebijakan hutang dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Astutidan Setyawati (2014) menelitianalisis pengaruh profitabilitas , kebijakan deviden, kebijakan hutang , dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan pada sektor industri manufaktur di BEI. Hasilpenelitian menunjukkan bahwa secara parsial, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kebijakan deviden berhubungan positif namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkankebijakan hutang dan kepemilikan manajerial berhubungan negative dan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Maryam (2014) melakukan penelitian berjudul analisis pengaruh *firm size*, *growth*, leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode tahun 2008 - 2012 . Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, *firm size*, *growth* , leverage dan profitabilitas berpengaruh yang positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini adalah merupakan pengembangan dari penelitian yang dilakukan oleh Septia (2015) meneliti Pengaruhprofitabilitas, keputusaninvestasi,keputusanpendanaan, dankebijakandividenterhadap nilaiperusahaanpadaperusahaanmanufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Persamaan penelitian Septia (2015) dengan penelitian yangdilakukanadalah pada obyek penelitian, yaitu menggunakan variabel profitabilitas,kebijakandividen, dankeputusaninvestasisebagai variabel independen, dan menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen. Perbedaanya dengan penelitian dilakukan adalah menganti

variabel independen keputusan pendanaan dengan *firm size* , perbedaan lainnya yaitu penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang tergabung dalam LQ45 serta untuk menganalisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan model fixed effect.

Adanya keberagaman dari hasil penelitian – penelitian terdahulu mendorong peneliti untuk melakukan analisis mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan berbagai hal yang telah diuraikan, maka peneliti tertarik untuk menyusun skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” (Sudi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 - 2014).**

1.2 Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah yang diajukan peneliti adalah sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014?
3. Apakah kebijakan deviden berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014?

4. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian yang akan dilakukan ini bertujuan antara lain :

1. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014.
2. Mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014.
3. Mengetahui pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014.
4. Mengetahui pengaruh keputusan Investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2011 - 2014.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat serta masukan bagi yang membutuhkan, untuk itu peneliti berharap penelitian ini dapat bermanfaat sebagai berikut :

1. Manfaat teoritis
 - a. Bagi Penulis

Menambah pengetahuan dan penerapan ilmu ekonomi khususnya dalam manajemen keuangan yang berkaitan dengan pasar modal yang menjadi tempatnya bekerja.

b. Bagi akademik,

Penelitian ini diharapkan bermanfaat dan sebagai bahan rujukan bagi penelitian yang mengembangkan penelitian sejenis serta sebagai tambahan bahan kepustakaan di bidang pasar modal Universitas Muhammadiyah Surakarta.

2. Manfaat praktis

a. Bagi investor

Menambah pengetahuan bagi para investor atas informasi keuangan dalam melakukan pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal khususnya pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Bagi Manajer Keuangan

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi pihak manajemen dalam mengambil kebijakan perusahaan dalam rangka memaksimalkan nilai perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika Penulisan ini dimaksudkan untuk dapat memberikan gambaran yang lebih jelas dan sistematis bagi peneliti. Sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang tinjauan pustaka yang digunakan sebagai dasar untuk membahas permasalahan yang akan diteliti, hipotesis, penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang jenis penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, data dan sumber data, definisi operasional variabel dan pengukurannya dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi uraian mengenai deskripsi data penelitian, deskripsi hasil penelitian, hasil pengujian asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, hasil pengujian hipotesis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan hasil pengujian terhadap jawaban di tolak atau diterimanya hipotesis yang dibuat sebelumnya.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian serta memuat saran-saran untuk mengembangkan penelitian lebih lanjut.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN