

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan memiliki tujuan yaitu memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham dapat dilakukan dengan cara memaksimalkan nilai perusahaan. Persaingan dalam industri manufaktur membuat setiap perusahaan manufaktur harus meningkatkan kinerja perusahaan agar dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangat penting karena dapat menggambarkan kinerja perusahaan yang nantinya akan mempengaruhi investor terhadap perusahaan.

Menurut Hasnawati dalam Ansori (2010), tujuan perusahaan yang *go public* salah satunya adalah bagaimana meningkatkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Harga saham digunakan sebagai proksi nilai perusahaan karena harga saham merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila investor ingin memiliki bukti kepemilikan atas suatu perusahaan. Harga saham terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor. Semakin tinggi nilai perusahaan menggambarkan semakin sejahtera pemiliknya.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba selama periode tertentu. Perusahaan dalam meningkatkan nilai

perusahaan harus dalam keadaan profit. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka akan semakin tinggi pula nilai perusahaan. Perusahaan yang dalam keadaan profit yang tinggi, akan memberikan sinyal investor sehingga investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan dan menilai perusahaan berjalan dengan baik.

Penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Ary (2013) dengan variabel profitabilitas yang diukur dengan *Return On Equity (ROE)*. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Noviyanto (2008) profitabilitas yang diukur menggunakan *Return On Equity (ROE)*, menunjukkan bahwa *ROE* tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan, karena semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin mudah perusahaan mendapatkan sumber pendanaan yang digunakan dalam aktivitas perusahaan guna meningkatkan nilai perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar dapat mencerminkan bahwa perusahaan memiliki komitmen untuk terus memperbaiki kinerjanya, sehingga investor akan mau membayar lebih mahal untuk mendapatkan saham perusahaan karena investor percaya akan mendapatkan pengembalian yang menguntungkan dari perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Prasetia, dkk. (2014) dengan variabel ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan diukur dengan menggunakan *Ln of total asset* menghasilkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif

terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini tidak didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Ary (2013) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan dengan alat ukur *Ln of total asset* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Keputusan investasi merupakan salah satu faktor penting dalam memaksimalkan nilai perusahaan, karena dengan kegiatan investasi perusahaan mampu meningkatkan nilai perusahaan. Tujuan keputusan investasi sendiri yaitu memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi. Keuntungan yang tinggi diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan yang artinya menaikkan kemakmuran pemegang saham dan mampu memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan di masa depan.

Perusahaan yang akan meningkatkan nilai perusahaan juga memerhatikan kebijakan hutang. Kebijakan hutang juga dapat dihubungkan dengan nilai perusahaan karena kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan tentang seberapa jauh perusahaan menggunakan pendanaan hutang. Semakin tinggi proporsi hutang maka semakin tinggi harga saham perusahaan tersebut. Perusahaan akan dipandang investor sebagai perusahaan yang yakin dengan prospek perusahaan di masa yang akan datang, dan mampu memberikan sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan akan mampu mengembalikan hutang yang diambil perusahaan melalui aktivitas perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Mardiyati, dkk. (2012), menyatakan bahwa kebijakan hutang dengan alat ukur *Debt to Equity Ratio (DER)* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak sejalan

dengan penelitian yang dilakukan oleh Faridah dan Zulin (2012) bahwa kebijakan hutang yang diukur dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Ketidakkonsistenan dari hasil beberapa penelitian di atas memberikan motivasi untuk meneliti kembali pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, keputusan investasi, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan manufaktur pada periode yang berbeda yaitu tahun 2010-2014.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka diambil judul penelitian yaitu “PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN INVESTASI, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014).

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?
3. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?

4. Apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan sebagai berikut :

1. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.
2. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.
3. Menganalisis pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.
4. Menganalisis pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2014.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan peneliti mengenai pengaruh profitabilitass, ukuran perusahaan, keputusan investasi, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat memberikan gambaran pemikiran tentang pentingnya profitabilitas, ukuran perusahaan, keputusan investasi, dan kebijakan

hutang terhadap nilai perusahaan sebagai langkah untuk mensejahterakan para pemegang saham dan untuk kemajuan perusahaan itu sendiri.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini dapat dijadikan informasi untuk penelitian berikutnya dan memberikan informasi serta referensi tambahan mengenai sejauh mana profitabilitas, ukuran perusahaan, keputusan investasi, dan kebijakan hutang mempengaruhi nilai perusahaan.

4. Bagi Investor dan Calon Investor

Penelitian ini dapat memberikan informasi yang akan digunakan sebagai penilaian terhadap prospek suatu perusahaan di masa yang akan datang.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini terdiri dari lima bagian sistematika penulisan yaitu sebagai berikut :

BAB I. PENDAHULUAN

Dalam bab ini akan dikemukakan mengenai latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini memaparkan mengenai dasar-dasar yang digunakan sebagai landasan penelitian yang terdiri dari berbagai literatur yang berkaitan dengan masalah penelitian yang telah ditetapkan atau diteliti oleh peneliti sebelumnya, yang kemudian digunakan sebagai acuan dalam pengambilan hipotesis.

BAB III. METODE PENELITIAN

Dalam bab ini akan memaparkan tentang variabel penelitian dan definisi operasional, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis.

BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini memaparkan tentang deskripsi objek penelitian, analisis data, dan interpretasi hasil.

BAB V. PENUTUP

Dalam bab ini berisi tentang kesimpulan yang diperoleh dari analisa data, saran, dan keterbatasan dalam penelitian.