

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan merupakan suatu entitas yang memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Salah satu dari tujuan tersebut adalah memaksimalkan nilai pemegang saham. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan nilai pengembalian investasi yang tinggi pada pemegang saham. Tingginya nilai perusahaan dapat mensejahterakan pemilik perusahaan. Menurut Jansen (2001) dalam Yulia, dkk (2011) mengemukakan bahwa memaksimalkan nilai perusahaan merupakan *trade off* dari nilai maksimum perusahaan yang diterima stakeholder dalam jangka panjang.

Aspek fundamental menjadi dasar penilaian (*basic valuation*) yang utama. Hal ini dikarenakan bahwa nilai saham mencerminkan nilai perusahaan, tidak hanya nilai intrinsik, tetapi juga mencerminkan harapan akan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai kekayaan dimasa depan. Faktor fundamental sangat kompleks dan luas cakupannya, meliputi faktor fundamental makro yang berada di luar kendali perusahaan dan faktor fundamental mikro yang berada dalam kendali perusahaan.

Nilai Perusahaan dipengaruhi oleh besar kecilnya profitabilitas yang mampu dihasilkan oleh perusahaan. Profitabilitas merupakan gambaran dari perusahaan dalam menghasilkan laba dalam operasinya. Profitabilitas

memberikan nilai yang objektif mengenai nilai investasi pada sebuah perusahaan. Oleh karena itu, profit sebuah perusahaan merupakan harapan bagi investor, tetapi investor juga harus berhati-hati dalam menentukan keputusan investasi karena jika tidak tepat, investor tidak hanya kehilangan *return* tetapi semua modal awal yang diinvestasikannya juga akan hilang. Hal ini membuat investor juga perlu mengumpulkan informasi yang lengkap dan tepat mengenai perusahaan yang akan dipilih sebagai tempat investasinya.

Kebijakan hutang sangat sensitif terhadap perubahan nilai perusahaan. Semakin tinggi proporsi hutang akan semakin tinggi harga saham, namun pada titik tertentu peningkatan hutang akan menurunkan nilai perusahaan karena manfaat yang diperoleh dari penggunaan hutang lebih kecil daripada biaya yang ditimbulkannya. Kebijakan hutang biasa digunakan untuk menciptakan nilai perusahaan yang diinginkan, namun kebijakan hutang juga tergantung dari ukuran perusahaan. Artinya, perusahaan yang besar relatif lebih mudah untuk akses ke pasar modal. Kemudahan ini mengindikasikan bahwa perusahaan besar relatif mudah memenuhi sumber dana dari hutang melalui pasar modal.

Hasil studi terhadap hubungan antara kepemilikan manajerial dengan nilai perusahaan masih beragam. Demsets dan Lehn (1985) dalam Muhammad, dkk (2011) dalam studinya menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki hubungan dengan nilai perusahaan. Sebaliknya, studi yang dilakukan Haruman (2008) dalam Elva (2012) menyatakan bahwa struktur kepemilikan

perusahaan dapat mempengaruhi pencapaian tujuan perusahaan. Perbedaan ini bisa jadi disebabkan oleh biaya agensi.

Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin besar ukuran atau skala perusahaan, semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang berukuran besar memiliki basis pemegang kepentingan yang lebih luas, sehingga berbagai kebijakan perusahaan besar akan berdampak lebih besar terhadap kepentingan publik.

Penelitian ini merupakan perencanaan penelitian yang mengembangkan penelitian dari Fanindya dan Nur (2013) yang penelitian sebelumnya melakukan pengamatan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2011. Penelitian ini berbeda dari penelitian sebelumnya dengan penambahan satu variabel yaitu ukuran perusahaan dan periode waktu yang sekarang yaitu periode 2012-2014.

Berdasarkan latar belakang di atas peneliti tertarik mengambil judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014).

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, dapat ditarik rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

2. Apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan.
3. Mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
4. Mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

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

1. Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan sebagai pertimbangan untuk meningkatkan kinerjanya sehingga nilai perusahaan tersebut baik.

2. Investor dan Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk memberi informasi dan sebagai bahan pertimbangan mengenai nilai dari suatu perusahaan sehingga para investor dan calon investor dapat mengambil keputusan yang tepat dalam melakukan investasi.

3. Peneliti

Penelitian ini dapat menambah pengetahuan peneliti dan dapat lebih mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

4. Penelitian Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan para pembaca maupun sebagai salah satu bahan referensi atau bahan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya dan sebagai penambah wacana keilmuan.

E. SISTEMATIKA PENULISAN

BAB I PENDAHULUAN

Mencakup latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini akan dibahas tinjauan pustaka, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis dan kerangka pemikiran teoritis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini meliputi desain penelitian, populasi dan sampel penelitian, data dan sumber data, definisi operasional variabel dan pengukurannya, juga model analisis data.

BAB IV HASIL PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan dibahas deskripsi objek penelitian dan pembahasan.

BAB V PENUTUP

Penutup terdiri atas simpulan, saran dan keterbatasan penulisan mengenai penelitian yang telah dilakukan.