

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan yang didirikan pasti memiliki tujuan yang ingin dicapai, salah satu tujuan umum suatu perusahaan adalah untuk memakmurkan kesejahteraan pemiliknya, dalam hal ini para pemegang saham dengan upaya meningkatkan nilai perusahaan. Para manajer meningkatkan kinerjanya dengan cara menciptakan strategi yang bernilai dan sulit ditiru oleh pesaingnya. Tujuan utama dari perusahaan yaitu dengan memaksimalkan nilai perusahaan melalui kemakmuran pemilik perusahaan (pemegang saham) yang ditunjukkan dengan meningkatnya nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham perusahaan (Haryadi, 2016).

Memaksimalkan nilai perusahaan sangat penting artinya bagi suatu perusahaan, karena apabila nilai perusahaan maksimal berarti juga memaksimalkan kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. Tujuan perusahaan dibedakan menjadi dua yaitu tujuan perusahaan dalam jangka pendek dan tujuan perusahaan dalam jangka panjang. Tujuan perusahaan dalam jangka pendek yaitu bagaimana suatu perusahaan bisa meraih laba yang maksimal dengan sumber daya yang dimiliki oleh perusahaan saat ini. Sedangkan tujuan perusahaan jangka panjang yaitu bagaimana perusahaan menjaga sebaik mungkin dan memaksimalkan nilai perusahaan serta mensejahterakan pemegang saham perusahaan tersebut (Desy Septiariani, 2017)

Berdasarkan data *Indonesia Mining Asosiation*, Indonesia menduduki peringkat keenam terbesar untuk negara yang kaya akan sumber daya tambang. Predikat Indonesia tersebut menjadikan perusahaan-perusahaan yang termasuk ke dalam sektor pertambangan yang telah terdaftar di BEI memiliki peluang yang lebih besar dibandingkan sektor lainnya untuk menghasilkan nilai perusahaan yang tinggi, dengan ditunjukkan salah satunya dengan para investor yang tidak segan untuk menginvestasikan modalnya di perusahaan tersebut. Tetapi data menunjukkan bahwa pertambangan yang merupakan sektor primer ini sering mengalami penurunan atau selalu berfluktuatif, sehingga hal tersebut menjadi satu perhatian khusus, karena akan berpengaruh pada nilai perusahaan.

Nilai perusahaan sangat penting sekali bagi suatu perusahaan, sehingga penting untuk mengeksplorasi semua kemungkinan faktor yang akan berdampak pada nilai perusahaan. Salah satu keputusan yang harus dihadapi manajer perusahaan yang berkaitan dengan kelangsungan operasi perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya, yaitu pada penelitian (Fajriana & Priantina, 2016) menyatakan bahwa Keputusan Investasi berpengaruh positif signifikan terhadap Nilai Perusahaan (PER). Hasil dari aktivitas investasi lewat pemilihan proyek ataupun kebijakan yang lain, diantaranya menghasilkan jenis produk baru, mengganti mesin yang lebih efektif, mengembangkan *research* dan *development*, adalah pengaruh langsung sebuah keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Selain keputusan investasi, *leverage* juga dianggap dapat mempengaruhi nilai perusahaan. (Kolang, 2019) dan (Nyoman, 2017) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

(AA Ngurah, 2016), (Nyoman, 2017), (Zahra & Solikin, 2019), dan (Kolang, 2019) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan setiap ROA meningkat maka Nilai Perusahaan juga mengalami peningkatan, artinya keuntungan perusahaan yang meningkat akan mengundang calon investor untuk membeli saham perusahaan, dimana hal tersebut berpengaruh meningkatkan Nilai Perusahaan.

Selanjutnya penelitian (AA Ngurah, 2016) menyatakan bahwa ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, dimana perusahaan yang memiliki ukuran perusahaan yang besar tergolong mudah memasuki pasar modal dan sudah berkembang serta memiliki kinerja yang baik. Hal ini dapat menarik para investor untuk menanamkan sahamnya, sehingga perusahaan mudah dalam mendapatkan dana tambahan untuk menjalankan aktivitas operasi perusahaan. (Nyoman, 2017) menyatakan bahwa ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan tidak berpengaruh signifikan, besar ataupun kecilnya suatu ukuran perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Para investor cenderung menilai perusahaan dari kegiatan CSR (*Corporate Social Responsibility*), karena kegiatan ini lebih mencerminkan penilaian eksternal dari pada menilai perusahaan dari ukuran perusahaan yang tercermin melalui total aktivitya, dan (Zahra & Solikin, 2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dimana

peneliti menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan yang terlihat dalam total aset dianggap oleh para investor maupun calon investor sebagai sinyal negatif. Perbedaan kepentingan pemegang saham dengan manajer (*Agency Conflict*) dan kurangnya efisiensi pengawasan aktivitas operasional serta strategi oleh jajaran manajemen juga dapat mengurangi nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang tidak konsisten, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian kembali dengan mereplikasi penelitian yang dilakukan oleh (Zahra & Solikin, 2019) dengan judul “PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN” (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019).

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah terdapat pengaruh *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah terdapat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah terdapat pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas penelitian ini bertujuan:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.

4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian yang dilakukan diatas, manfaat yang dapat diambil dengan penyusunan penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi manajemen dalam pengambilan keputusan. Variabel-variabel yang nantinya menghasilkan pengaruh signifikan hendaknya dapat menjadi masukan bagi manajemen perusahaan.

2. Bagi Investor

Penelitian ini akan menambah masukan bagi investor yang mungkin akan baru memulai menambahkan modalnya atau bagi para investor yang sudah menambahkan modalnya dientitas tertentu sebagai bahan pertimbangan investasi.

3. Bagi Akademis

Dapat digunakan sebagai bahan literatur dan referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya berkenaan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan para peneliti yang akan melakukan penelitian mengenai Nilai Perusahaan. Serta dapat dijadikan referensi dalam melakukan penelitian di waktu yang akan datang.

E. Sistematik Penulisan

Dalam penulisan penelitian ini sistem penulisannya akan dibagi dalam beberapa bab sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN. Bab ini mencakup latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA. Bab ini membahas landasan teori yang berkaitan dengan variabel independen meliputi Keputusan Investasi, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan serta variabel dependen yaitu Nilai Perusahaan, penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian sekarang, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN. Bab ini membahas mengenai jenis penelitian yang dilakukan, populasi dan sampel yang diteliti, metode pengumpulan data yang digunakan, definisi operasional, pengukuran variabel, dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN. Bab ini membahas mengenai hasil pengumpulan data, analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan.

BAB V PENUTUP. Bab ini berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran.