

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama dari suatu perusahaan yaitu Perusahaan didirikan dan dijalankan untuk mencapai tujuan kesejahteraan pemilik, yang ditunjukkan oleh harga saham. Harga pasar saham juga menunjukkan nilai perusahaan. Bila harga saham meningkat berarti nilai perusahaan meningkat dan kesejahteraan pemilik meningkat, Hermuningsih & Dewi (2009). Dan saat ini Perkembangan dunia bisnis sangatlah pesat. Hal ini dapat dilihat dengan banyaknya perusahaan pesaing yang bermunculan dengan berbagai keunggulannya masing-masing pemilik perusahaan dengan cara meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sebagai kondisi tertentu dimana telah dicapai oleh perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap suatu perusahaan melalui kemakmuran pemegang saham, dalam persaingan industri jasa maupun perusahaan lain, semakin meningkatkan kinerja perusahaannya agar tujuan dapat tetap tercapai. Besarnya jumlah permintaan akan saham perusahaan menunjukkan besarnya keyakinan dan kepercayaan investor untuk menanam modal pada suatu perusahaan.

Nilai perusahaan yang optimal sangat penting bagi seorang manajer maupun seorang investor. Bagi seorang manajer yang mampu meningkatkan nilai perusahaan, maka manajer tersebut telah menunjukkan kinerja yang baik atas prestasi yang

dicapai bagi perusahaan. Sedangkan bagi investor menganggap bahwa meningkatnya nilai perusahaan, merupakan pandangan yang baik terhadap perusahaan sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi yang membuat harga saham perusahaan mengalami peningkatan, Widodo & Rahayu (2006).

Nilai perusahaan dapat ditentukan dengan profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba. Laba diperoleh perusahaan berasal dari penjualan dan keputusan investasi yang dilakukan perusahaan. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga investor akan merespon positif dan harga saham akan meningkat.

Keputusan Investasi menyangkut masalah bagaimana manajer harus mengalokasikan dana ke dalam bentuk-bentuk investasi yang akan mendatangkan keuntungan di masa depan. Jenis dan besarnya investasi tersebut akan mempengaruhi tingkat keuntungannya, dengan tujuan memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan resiko tertentu. Keuntungan yang tinggi disertai dengan resiko yang bisa dikelola, diharapkan akan menaikkan nilai perusahaan, yang berarti juga akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Dalam *signalling theory*, pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan Wahyudi dan Pawestri (2006) Apabila dalam berinvestasi perusahaan mampu menghasilkan keuntungan dengan menggunakan sumber daya perusahaan secara efisien, maka perusahaan akan memperoleh kepercayaan dari calon

investor untuk membeli sahamnya. Dengan demikian semakin tinggi keuntungan perusahaan semakin tinggi nilai perusahaan, yang berarti semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan.

Keputusan pendanaan berkaitan dengan penentuan struktur modal yang tepat bagi perusahaan. Tujuan dari keputusan pendanaan adalah bagaimana perusahaan menentukan sumber dana yang optimal untuk mendanai berbagai alternatif investasi, sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya.

Selain profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan pembagian dividen merupakan suatu masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Dividen adalah bagian keuntungan yang dibayarkan oleh perusahaan kepada pemegang saham. Oleh karena itu dividen merupakan bagian dari penghasilan yang diharapkan oleh pemegang saham. Besar kecilnya dividen yang dibayarkan akan sangat mempengaruhi pencapaian tujuan maksimalisasi kesejahteraan bagi pemegang saham. Kebijakan dividen menentukan berapa banyak keuntungan yang akan diperoleh pemegang saham. Keuntungan yang akan diperoleh pemegang saham ini akan menentukan kesejahteraan para pemegang saham yang merupakan tujuan utama perusahaan. Sofyaningsih dan Pancawati (2008) berpendapat bahwa apabila perusahaan meningkatkan pembayaran dividen, mungkin diartikan oleh pemodal sebagai sinyal akan membaiknya kinerja perusahaan di masa yang akan datang. Sehingga kebijakan dividen mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah dilakukan oleh beberapa peneliti, diantaranya Mardiyati All et. al (2012) menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, variabel kebijakan dividen secara parsial memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan kebijakan hutang berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam penelitian Nurhayati (2013) juga menunjukkan bahwa variabel profitabilitas perusahaan (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV), sedangkan kebijakan dividen tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian Hasnawati (2005) keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sebesar 12,25%, sisanya dipengaruhi oleh faktor lain seperti keputusan pendanaan, kebijakan dividen, faktor eksternal perusahaan seperti: tingkat inflasi, kurs mata uang, pertumbuhan ekonomi, politik, dan *psychology* pasar.

Berdasarkan berbagai hal yang telah dikemukakan di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan sebuah penelitian mengenai: **PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka adapun perumusan berbagai masalah, diantaranya yaitu :

1. Apakah profitabilitas mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017?
2. Apakah keputusan investasi mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017?
3. Apakah keputusan pendanaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017?
4. Apakah kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017?
5. Apakah profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap nilai

perusahaan perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017?

C. Batasan Permasalahan

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah di atas, dan mengingat banyak faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan misalnya keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen Good Corporate Governance (GCG), *Size*, profitabilitas oleh karena itu maka penulis akan memberikan batasan masalah dengan maksud agar tujuan dari pembahasan dapat lebih terarah pada sarasanya. Adapun batasan masalah dalam penelitian ini dibatasi pada:

1. Faktor-faktor yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang akan diteliti adalah : Profitabilitas, keputusan investasi, keputusan dan pendanaan kebijakan dividen.
2. Periode pengamatan dibatasi hanya dari tahun 2015 sampai dengan 2017.
3. Perusahaan yang dipilih sebagai objek penelitian adalah perusahaan jasa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas, maka yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

2. Untuk mengetahui Pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui Pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui Pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk mengetahui Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Investor

Penelitian ini di harapkan dapat memberikan informasi dan menambah pengetahuan mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam keputusan investasi untuk menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

2. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini di harapkan dapat menambah pengetahuan, ilmu dan wawasan mengenai pasar modal.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini di harapkan dapat menjadi masukan dan bahan referensi tambahan bagi peneliti yang ingin melakukan penelitian di bidang yang sama.

