

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Setiap perusahaan pasti memiliki tujuan yang utama. Tujuan utama dari perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran politik para pemegang saham. Sedangkan tujuan lain dari perusahaan adalah untuk memperoleh laba atau keuntungan. Pemegang saham, kreditor, dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif mengenai perusahaan. Para pemegang saham cenderung akan memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan dari para pemegang saham. Di sisi lain para kreditor akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan pengawasan yang ketat. Sedangkan manajer juga akan mengejar kepentingan mereka. Bahkan kadang para manajer juga melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham (Arieska dan Gunawan , 2011). Nilai perusahaan ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para calon investor yang akan menginvestasikan dananya dalam perusahaan tersebut. Tinggi rendahnya nilai perusahaan yang ada di pasar modal tergantung pada tingkat pengembalian investasinya. Jadi jika tingkat pengembalian investasi yang tinggi pada para pemegang saham, maka nilai perusahaan dipasar modal juga akan meningkat

begitu juga dengan sebaliknya. Nilai perusahaan yang sudah terdaftar *go public* di pasar modal tercermin dalam bentuk harga saham perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan gambaran keadaan perusahaan yang menggambarkan baik buruknya kinerja keuangan perusahaan. Setiap perusahaan pasti akan berusaha untuk memberikan sinyal yang baik kepada publik mengenai nilai perusahaan. Tujuannya adalah untuk mendapatkan modal dari eksternal untuk meningkatkan kegiatan produksi.

Dalam penelitian ini, proksi yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah *Price Book Value (PBV)*. PBV mengukur nilai yang diberikan pasar kepada manajemen atau perusahaan terhadap kinerja atas pengelolaan keuangan perusahaan.

Menurut Hasnawati (2005) manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan, antara keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen.

Keputusan pendanaan yaitu dimana perusahaan mendanai aset-aset untuk mendukung kegiatan bisnisnya, sedangkan sumber dana atau modal yang diperoleh perusahaan bisa di dapatkan dari internal maupun eksternal. dalam mengambil keputusan pendanaan, perusahaan juga harus mempertimbangkan kemampuan perusahaan dalam mengembalikan hutangnya. Setelah mendapatkan dana, maka manajemen keuangan akan menginvestasikan dana yang diperoleh ke dalam perusahaan.

Kebijakan lain mengenai nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi adalah yang dimaksud adalah investasi jangka pendek dan

jangka panjang. Menurut Hidayat (2010), keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana nilai perusahaan semata-mata ditentukan oleh keputusan investasi. Dengan arti lain, keputusan investasi itu sangat penting, karena dalam mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimumkan kemakmuran pemegang saham hanya dapat dihasilkan melalui kegiatan investasi perusahaan. Tujuan dari keputusan investasi sendiri adalah memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan risiko tertentu. Sebab, keuntungan yang tinggi disertai dengan risiko yang bisa dikelola, diharapkan akan dapat menaikkan nilai perusahaan. Dengan kata lain, jika nilai perusahaan meningkat, maka kemakmuran pemegang saham pun akan meningkat.

Menurut Fahmi (2014), rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari kegiatan bisnis yang dilakukan. Rasio profitabilitas mengukur sejauh mana suatu perusahaan dapat menggunakan sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan laba atas ekuitas. Karena dengan meningkatnya laba maka makin tinggi kemungkinan suatu perusahaan dapat berkembang, memperluas lini bisnis, menciptakan kondisi pasar yang sesuai, dan pertumbuhan yang berkelanjutan atas kekayaan para pemiliknya.

Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh leverage. Suranta dan Pranata (2003) yang mengemukakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat pula dipengaruhi oleh besar kecilnya *leverage* yang dihasilkan oleh perusahaan. Sedangkan menurut Kusumawati dan Sudento (2005) menggambarkan *leverage* sebagai kemampuan perusahaan membayar hutangnya dengan menggunakan ekuitas yang

dimilikinya. *Leverage* dapat dipahami sebagai penaksir dari risiko yang melekat pada suatu perusahaan. artinya *leverage* yang semakin besar menunjukkan resiko investasi yang semakin besar pula. Perusahaan dengan rasio *leverage* nya yang rendah memiliki rasio *leverage* yang lebih kecil.

1.2 Rumusan Masalah

Dari latar belakang masalah seperti telah diuraikan sebelumnya, penulis merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih fokus dan terarah, maka perlu adanya batasan penelitian yang meliputi :

- a. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam kategori manufaktur yang termasuk dalam Bursa Efek Indonesia (BEI).
- b. Penulis menggunakan data berupa laporan keuangan yang telah dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia. Data laporan keuangan yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur selama tahun 2009-2013.

- c. Penelitian ini menggunakan variabel nilai perusahaan sebagai variabel dependent. Sedangkan keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan leverage merupakan variabel independent.

1.4 Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis apakah keputusan investasi mempengaruhi nilai perusahaan.
2. Untuk menganalisis apakah DER dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
3. Untuk menganalisis apakah *Leverage* dapat mempengaruhi nilai perusahaan.
4. Untuk menganalisis apakah profitabilitas dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

1.5 Manfaat Penelitian

Secara umum, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat terhadap perkembangan ilmu ekonomi dalam bidang analisa laporan keuangan. Terutama pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan.

Manfaat dari penelitian ini juga diharapkan dapat bermanfaat untuk:

1. Bagi penulis :
 - a. Sebagai studi perbandingan dalam rangka menerapkan teori dalam ilmu mengenai nilai buku yang ada di perusahaan manufaktur.

- b. Menambah wawasan dan pengetahuan penulis tentang dunia manufaktur dengan segala permasalahan yang ada didalamnya, serta cara menyelesaikannya.
- c. Menambah pengetahuan dalam bidang akuntansi, khususnya di bidang keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, leverage dan nilai perusahaan.

2. Bagi pembaca :

- a. Untuk menambah pengetahuan dan bahan bacaan dibidang keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan.
- b. Dapat dijadikan bahan referensi bagi penulis lain terutama yang berkaitan dengan masalah ini.

3. Bagi perusahaan :

- a. Dapat mengetahui letak kekurangan dalam penerapan dari keputusan pendanaan, keputusan investasi, profitabilitas, leverage dan nilai perusahaan.
- b. Dapat memanfaatkan pengetahuan mengenai keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, leverage dan nilai perusahaan menjadi berarti dalam penerapannya.
- c. Sebagai bahan informasi yang berguna bagi pimpinan dan manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan di masa yang akan datang sehingga tujuan perusahaan tercapai.

4. Bagi investor :

- a. Sebagai alat ukur pertimbangan bagi para investor untuk menginvestasikan dananya.
- b. Bermanfaat sebagai bahan masukan yang berguna bagi para investor.

5. Bagi Universitas :

Untuk menambah atau memperluas pengetahuan dalam bidang akuntansi terkhusus mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas, dan leverage terhadap nilai perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan

Secara garis besar skripsi ini terdiri dari 6 (enam) bab dengan beberapa sub bab. Agar mendapat arah dan gambaran yang jelas mengenai hal yang tertulis, berikut ini sistematika penulisannya secara lengkap:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini membahas latar belakang masalah, pembatasan dan perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, studi review terdahulu dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Pada bab ini diuraikan tentang konsep keputusan investasi, keputusan pendanaan, profitabilitas dan nilai perusahaan.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini dijelaskan tentang Ruang Lingkup dan Kinerja, Metode Pengumpulan Data, Pendekatan Penelitian, dan Pengukuran Variabel.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab keempat ini memberi penjelasan tentang sejarah singkat perusahaan, gambaran umum perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian.

BAB V : ANALISA DATA

Bab kelima ini menjelaskan tentang analisa data deskriptif, analisa data terhadap pengujian hipotesis pengujian asumsi klasik dan pembahasan secara teoritis baik kuantitatif dan statistik.

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab keenam ini menjelaskan tentang kesimpulan hasil penelitian, keterbatasan penelitian, saran atas penelitian ini serta implikasinya. Dengan keterbatasan penelitian diharapkan penelitian ini lebih dilengkapi lagi pada penelitian-penelitian berikutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, Arie dan Abdul Rohman. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting* Vol. 1. No.2.
- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. Faktor – faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Malaysia Dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis* Vol. 13. No. 2.
- Hermuningsih, Sri. 2013. Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Mardiyati, Umi, et al. 2012. Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005 – 2010. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* Vol. 3. No. 1.
- Mardiyati, Umi, et al. 2015. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Pada Sektor Manufaktur Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2013. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia* Vol. 6. No. 1.
- Pratama, I Gusti Bagus Angga dan I Gusti Bagus Wiksuana. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol. 5. No. 2.
- Rakhimsyah, Leli Amnah dan Barbara Gunawan. 2011. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Investasi* Vol. 7. No. 1.
- Sambora, Mareta Nurjin, et al. 2014. Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.(Studi Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2009 – 2012). *Jurnal Administrasi Bisnis* Vol. 8. No. 1.
- Samsul, Mohamad.2006. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Sartini, Luh Putu Novita dan Ida Bagus Anom Parbawangsa. 2014. Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden, Serta Keputusan Pendanaan

Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan Vol. 8. No. 2.

Surjoko dan Ugi Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan Vol.9. No. 1.

www.idx.co.id

www.britama.com