

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Mendirikan perusahaan pada umumnya memiliki tujuan memperoleh keuntungan sehingga harapan pemilik perusahaan adalah mendapatkan pendapatan yang besar. Untuk perusahaan yang sudah *go public* harga pasar saham dapat menunjukkan nilai perusahaan apabila harga saham meningkat, maka nilai perusahaan juga meningkat. Oleh karena itu tujuan perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan, dimana nilai perusahaan tercermin pada harga sahamnya. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan memperlihatkan semakin tinggi nilai perusahaan sehingga kemakmuran pemegang saham juga semakin tinggi (Hasnawati, 2005).

Nilai perusahaan akan memproyeksikan harga sahamnya. Harga saham di pasar modal dibentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor, kondisi itulah yang menjadikan harga saham sebagai *fair price* yang dapat menjadi indikator suatu nilai perusahaan (Hasnawati, 2005). Optimalisasi nilai perusahaan dapat tercapai melalui fungsi manajemen keuangan, dimana keputusan keuangan yang diterapkan dapat mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Fama dan French dalam Hasnawati, 2005). Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran dan kesejahteraan pemilik saham apabila harga saham meningkat. Semakin tinggi

harga saham, maka semakin tinggi kemakmuran yang didapatkan oleh para pemilik saham.

Nilai perusahaan sangatlah penting karena kemakmuran para pemegang saham akan terjamin jika nilai perusahaannya meningkat (Bringham dan Houston, 2006). Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan pemilik perusahaan sebab dengan tingginya nilai perusahaan menunjukkan tingginya tingkat kesejahteraan para pemegang saham. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya adalah struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi. Faktor-faktor inilah yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan dari sudut pandang para pemegang saham dan juga para investor.

Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah struktur modal. Jika perusahaan mengalami keterbatasan laba ditahan, maka perusahaan cenderung memanfaatkan hutang tetapi apabila penggunaan hutang terlalu tinggi maka dapat mengakibatkan pada *financial distress* dan kebangkrutan (Nuringsih, 2005). Berdasarkan fenomena ini apabila perusahaan menginginkan terhindar dari hutang yang tinggi, maka laba perusahaan dapat dialokasikan ke laba ditahan yang akan digunakan untuk operasional perusahaan dan investasi dimasa yang akan datang sehingga dapat mengurangi kenaikan hutang. Struktur modal memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, karena tingkat penggunaan hutang yang relatif besar maka perusahaan akan memperbesar pendanaan perusahaan dimasa yang akan datang.

Faktor kedua yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas dapat menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan dalam kaitannya dengan penjualan, total aset maupun modal sendiri (Sartono, 2000). Tingkat profitabilitas dapat memperlihatkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari aset yang digunakan. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai suatu perusahaan dikarenakan semakin tinggi keuntungan yang diperoleh perusahaan dapat menyebabkan meningkatnya nilai perusahaan.

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah ukuran perusahaan. Perusahaan besar pada umumnya memiliki nilai perusahaan yang lebih besar dari pada perusahaan-perusahaan kecil karena perusahaan besar memiliki aset yang tinggi sehingga lebih mudah masuk dalam pasar modal untuk mengembangkan perusahaan. Sedangkan perusahaan yang mempunyai aset yang kecil memiliki nilai perusahaan yang rendah karena keuntungannya dialokasikan pada pos laba ditahan untuk mengembangkan ukuran perusahaan.

Faktor keempat yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Nilai perusahaan akan meningkat dimata investor jika perusahaan memiliki pertumbuhan yang bagus. Dengan pertumbuhan perusahaan yang tinggi investor lebih tertarik untuk menanamkan investasinya karena perusahaan tersebut memiliki prospek masa depan yang baik. Perusahaan yang mempunyai peluang pertumbuhan yang meningkat memiliki *free cash flow* yang rendah dikarenakan sebagian besar kas yang tersedia digunakan untuk berinvestasi pada proyek yang mempunyai nilai *net present value* yang positif. Manajemen dalam bisnis

perusahaan dengan memperhatikan pertumbuhan perusahaan ini lebih menyukai menginvestasikan keuntungannya dan mengharapkan nilai perusahaan lebih kuat bagi pertumbuhan perusahaan secara menyeluruh.

Faktor kelima yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Untuk mencapai tujuan meningkatkan nilai perusahaan maka perusahaan membutuhkan manajer yang mampu dalam mengambil keputusan keuangan secara baik dan bijaksana sehingga dapat memaksimalkan kinerja perusahaan. Salah satu keputusan keuangan yang harus diambil oleh seorang manajer adalah keputusan investasi. Dalam Prasetyo (2011) mengemukakan apabila perusahaan mampu menciptakan keputusan investasi yang tepat maka aset perusahaan akan menghasilkan kinerja yang optimal sehingga menimbulkan sinyal positif bagi para investor yang kemudian akan meningkatkan harga saham sehingga menaikkan nilai perusahaan.

Penelitian ini dilakukan karena adanya *research gap* dari beberapa penelitian terdahulu. Hasil temuan penelitian yang dilakukan Sri Hermuningsih (2012); Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya (2013); Fernandes Moniaga (2013); Dewa Ayu Prati Praidy Antari dan I Made Dana (2011) mengemukakan bahwa struktur modal mempunyai pengaruh negatif terhadap nilai suatu perusahaan. Sedangkan penelitian Norma Safitri (2015); Rina Br. Bukit (2012) mengemukakan bahwa struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya (2013); Putu Yunita Saputri Dewi, Ananta Wikrama Tungga Atmadja, Gede Adi

Yuniarta (2014); Rina Br. Bukit (2012) menemukan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan temuan penelitian dari Fernandes Moniaga (2013) dan Norma Safitri (2015) menemukan profitabilitas tidak berpengaruh pada nilai perusahaan.

Hasil penelitian oleh Putu Yunita Saputri Dewi, Gede Adi Yuniarta, Ananta Wikrama Tungga Admadja (2014) menemukan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Verawati Hansen dan Juniarti (2014) menemukan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merujuk dari penelitian oleh Putu Yunita Saputri Dewi, dkk (2014) mengenai faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Sedangkan perbedaan penelitian dari Putu Yunita Saputri, dkk (2014) ialah peneliti menambahkan satu variabel yaitu keputusan investasi. Keputusan investasi adalah komitmen sejumlah dana atau sumber daya lain yang dilakukan pada saat ini, yang bertujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa depan (Jatmiko Wibowo dan Indri Erkaningrum, 2002). Hasil *output* dari penelitian Norma Safitri (2015) menemukan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Verawati Hansen dan Juniarti (2014) menemukan keputusan investasi tidak mempengaruhi nilai perusahaan.

Dari beberapa penelitian yang sudah dilakukan menunjukkan adanya hasil penelitian yang tidak konsisten (*research gap*). Hal inilah yang memotivasi dilakukannya penelitian tentang faktor-faktor yang berpengaruh pada nilai perusahaan. Penelitian ini merujuk penelitian karya ilmiah yang dilakukan oleh

Ayu Sri Mahatma Dewi dan Ary Wirajaya (2013) dengan menambahkan dua variabel bebas yaitu Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi sebagai perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu.

Berdasarkan berbagai pernyataan-pernyataan diatas, maka penelitian ini mengambil judul: “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan LQ45 di BEI Periode 2012-2015)”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijabarkan, maka perumusan masalah penelitian kali ini adalah :

1. Apakah struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar pada BEI?
2. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar pada BEI?
3. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar pada BEI?
4. Apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar pada BEI?
5. Apakah keputusan investasi memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar pada BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh dari struktur modal terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.
2. Untuk menganalisis pengaruh dari profitabilitas terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.
3. Untuk menganalisis pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.
4. Untuk menganalisis pengaruh dari pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI.
5. Untuk menganalisis pengaruh dari keputusan investasi terhadap nilai perusahaan LQ45 yang terdaftar pada BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian bermaksud dengan harapan dapat memberi manfaat yang baik, diantaranya adalah :

1. Bagi perusahaan, informasi dalam penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai salah satu faktor untuk bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan dan penentuan kebijakan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian ini juga dapat digunakan untuk mengetahui apakah struktur modal, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan keputusan investasi secara signifikan dapat berpengaruh pada nilai perusahaan.

2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dalam pengambilan keputusan saat melakukan kebijakan berinvestasi.
3. Bagi akademisi, dengan adanya informasi pada penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan dapat menjadi salah satu referensi untuk melakukan penelitian yang sama.

