

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Di kondisi perekonomian saat ini banyak perusahaan dalam industri telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan manufaktur. Persaingan dalam industri manufaktur membuat perusahaan bekerja keras untuk meningkatkan kinerja perusahaan dalam mencapai tujuan. Tujuan utama perusahaan yang telah go public adalah memaksimalkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan diartikan juga sebagai nilai pasar karena dari nilai perusahaan tersebut dapat memberikan kemakmuran kepada pemegang saham secara maksimal apabila keadaan harga saham perusahaan meningkat signifikan. Berbagai macam kebijakan diambil oleh pihak manajemen dalam upaya peningkatan nilai perusahaan dengan cara meningkatkan kemakmuran anggota pemilik dan para pemegang saham yang dapat terefleksi dari harga saham (Bringham & Houston, 2010 : 19). Peningkatan nilai perusahaan di mata pasar modal menjadi sangat penting dikarenakan dengan nilai perusahaan yang cukup tinggi akan diikuti oleh peningkatan kemakmuran para pemegang saham yang menuju taraf tinggi pula. (Rika Susanti, 2010).

Dampak dari nilai perusahaan adalah dapat dicapainya optimalisasi dalam pengambilan melalui anggota manajemen pelaksanaan keputusan yang

berhubungan dengan kegiatan perusahaan. Hal ini menyangkut penyelesaian merupakan pengambilan keputusan penting dari manajemen keuangan yang dilakukan perusahaan, baik keputusan pendanaan, keputusan yang berhubungan dengan dana investasi, serta kebijakan dividen perusahaan. Nilai perusahaan akan mencapai titik maksimal dengan kombinasi ketiga keputusan keuangan tersebut, dan akan meningkatkan kekayaan bagi para pemegang saham

Guna mewujudkan nilai perusahaan diperlukan seorang manajer yang sanggup mengambil keputusan dibidang keuangan dengan tepat. Menurut Rahmawati, Tupowijono, Sulasmiyati, (2015). Peran dari pihak manajemen dan anggota yang menjadi pemegang saham sangat penting peranannya dalam menentukan kemakmuran dan keuntungan perusahaan. Tugas dari manajer keuangan tersebut salah satunya adalah perhatian untuk kemakmuran para pemegang saham atau investor. Hal ini perlu diperhatikan karena penanam saham akan mengacu dengan patokan harga saham di pasar modal untuk meninjau perkembangan dan pertumbuhan nilai suatu perusahaan.

Contoh dari keputusan keuangan yang diambil seorang manajer adalah keputusan untuk melakukan investasi. Menurut pendapat dari Widanar dan Pujiati (2009) menyatakan keputusan investasi merupakan perbuatan mengeluarkan biaya pada saat sekarang dengan mengharapkan mendapatkan arus kas positif di periode selanjutnya dengan jumlah besar dari dana perusahaan sehingga harapan pihak internal perusahaan untuk selalu berkembang secara terencana. Pendapat dari Prasetyo (2011) adalah perusahaan sanggup membuat keputusan pendanaan dan

investasi secara tepat maka aset perusahaan yang dimiliki perusahaan dapat menghasilkan kinerja perusahaan yang optimal sehingga dapat memberikan sinyal yang positif pada investor yang selanjutnya akan berdampak pada peningkatan harga pembelian saham serta akan berdampak pada kenaikan pada nilai perusahaan.

Pengertian dari keputusan investasi dalam cara pengambilan keputusan dapat pihak manajerial dalam mengalokasikan dana dari semua aktiva perusahaan. Jika perusahaan tidak mampu mengelola ekuitas dengan cara yang baik dan maksimal, maka perusahaan akan tumbuh serta berdampak positif dan signifikan terhadap nilai pasar terhadap harga saham yang menggambarkan nilai perusahaan manufaktur.

Keputusan pendanaan (struktur modal) juga menjadi faktor penting yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam manajemen keuangan. Keputusan pendanaan adalah merupakan syarat keputusan yang menyangkut tentang komposisi bagian pendanaan yang digunakan oleh perusahaan. Sedangkan menurut pendapat Murtini (2008) Keputusan pendanaan bagian dari investasi dimana sumber dana dan bentuk dana pembiayaan nominal pembelanjannya sudah ditentukan oleh keputusan investasi dari para investor. Tujuan utama pembentukan keputusan pendanaan investasi adalah cara bagian keuangan dalam perusahaan saat menetapkan sumber pendanaan secara maksimal serta digunakan untuk mendanai sebagai alternatif dana investasi, sehingga nilai perusahaan berdasarkan nilai harga saham menjadi meningkat. Langkah dalam pengambilan keputusan

pendanaan didapat dari sumber dana eksternal dan sumber keuangan dari sumber dana internal. Sumber keuangan yang berasal dari dana eksternal dapat diperoleh dari ekuitas baru dan hutang laba ditahan dijadikan sumber dana internal. Penentuan laba ditahan terkait dengan keputusan dividen, sehingga keputusan dalam pengalokasian pendanaan dan keputusan dividen menjadi saling terkait (Kaaro dalam Ustiani, 2013).

Profitabilitas juga berpengaruh terhadap nilai saham perusahaan. Indikator penting yang digunakan dalam menilai keberlangsungan perusahaan di masa depan perusahaan adalah dengan meninjau pertumbuhan profitabilitas perusahaan pada perusahaan go publik (Tandelilin dalam Nofrita, 2013). Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam mendapat laba melalui modal yang dikelola dan dimiliki dan jika sebuah ukuran perusahaan semakin kuat maka perusahaan dapat mempertahankan eksistensi di masa depan.

Menurut pendapat dari Analisa (2011), pertumbuhan nilai perusahaan dipengaruhi besar kecilnya rasio nilai profitabilitas perusahaan yang dihasilkan dari kegiatan operasional perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama masa produksi berjalan. Profitabilitas perusahaan juga digunakan untuk menilai tingkat pengembalian dana yang didapat dari aktivitas penanaman modal para investor. Profitabilitas perusahaan juga dapat mencerminkan Perolehan laba dari dari investasi dana keuangan, yang artinya profitabilitas perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena dana yang terdapat pada sumber internal menjadi semakin

besar. Profitabilitas merupakan faktor yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah dengan penambahan variabel independen yaitu profitabilitas. Menurut penelitian Nila Ustiani (2013), Wirajaya dan Dewi (2013), dan Prasetyorini (2013) di mana profitabilitas merupakan variabel yang berpengaruh secara positif signifikan terhadap variabel pertumbuhan nilai perusahaan. Jadi jika kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba meningkat, maka nilai dari perusahaan tersebut akan naik secara signifikan dari kenaikan harga saham perusahaan di pasar modal. Perusahaan yang berhasil meningkatkan profitabilitas setiap tahunnya, maka akan membuat ketertarikan banyak investor.

Judul dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.”**

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah diantaranya adalah sebagai berikut :

- 1) Bagaimana variabel keputusan investasi berpengaruh secara positif signifikan terhadap variabel nilai perusahaan?
- 2) Bagaimana variabel keputusan pendanaan berpengaruh secara positif signifikan terhadap variabel nilai perusahaan?
- 3) Bagaimana variabel kebijakan dividen berpengaruh secara positif signifikan terhadap variabel nilai perusahaan?

- 4) Bagaimana variabel profitabilitas berpengaruh secara positif signifikan terhadap variabel nilai perusahaan?

1.3 Tujuan penelitian

Adapun tujuan pelaksanaan penelitian ini antara lain :

- 1) Guna mengetahui besar pengaruh variabel keputusan investasi secara signifikan terhadap variabel nilai perusahaan
- 2) Guna mengetahui besar pengaruh variabel keputusan pendanaan secara signifikan terhadap variabel nilai perusahaan
- 3) Guna mengetahui besar pengaruh variabel kebijakan dividen secara signifikan terhadap variabel nilai perusahaan
- 4) Guna mengetahui besar pengaruh variabel profitabilitas secara signifikan terhadap variabel nilai perusahaan

1.4 Manfaat penelitian

Manfaat penelitian ini antara lain sebagai berikut :

1.4.1 Manfaat teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pengetahuan untuk ilmu ekonomi khusus Akuntansi yaitu Akuntansi Keuangan. Dengan tema pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan

1.4.2 Manfaat praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi praktis dan bermanfaat bagi perusahaan, investor, dan untuk akademis. Bagi perusahaan diharapkan pelaksanaan penelitian dapat memberi informasi kepada perusahaan

dan dapat digunakan sebagai sarana yang membantu mengetahui kemajuan pada perusahaan manufaktur.

