

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Penelitian**

Ekonomi merupakan suatu topik pembicaraan yang tidak ada habisnya untuk dibicarakan dan didiskusikan terkait permasalahan maupun perkembangan ekonomi itu sendiri. Pertumbuhan ekonomi satu negara dengan negara lainnya berbeda-beda tergantung dengan faktor-faktor yang mempengaruhinya. Untuk perkembangan ekonomi di era modern ini ada satu faktor yang menjadi sangat menarik untuk dibicarakan dan didiskusikan yakni pada faktor dunia pasar modal. Perkembangan ekonomi yang akan kita bicarakan tersebut dapat diukur dengan melihat perkembangan dunia pasar modal dan industri-industri sekuritas pada satu negara. Pasar modal merupakan tempat dimana terjadinya jual-beli instrumen keuangan jangka panjang dalam bentuk ekuitas dan hutang yang jatuh tempo lebih dari satu tahun. Pada aktifitas di dunia pasar modal para investor memiliki harapan-harapan tertentu atas investasi yang dilakukannya di dunia pasar modal yakni dalam bentuk capital gain maupun pembagian dividen. Namun yang akan kita fokuskan pada pembahasan ini yakni terkait kemakmuran para pemegang saham atau biasa disebut dengan pemilik perusahaan.

Ada beberapa alasan didirikannya suatu perusahaan namun meningkatkan kemakmuran para pemegang saham merupakan alasan utama didirikannya suatu perusahaan. Kemakmuran pemegang saham dapat diukur dengan melihat nilai

perusahaan, yang mana nilai perusahaan tersebut akan tercerminkan pada harga pasar saham.

(Brigham & Houston, 2001) menyatakan bahwa nilai perusahaan adalah harga yang seharusnya dibayarkan oleh calon pembeli atau calon investor jika perusahaan tersebut dijual. Sedangkan menurut (Koewn, Martin, & Scott, 2004) nilai perusahaan adalah harga atas surat berharga baik hutang maupun ekuitas saham yang beredar. Nilai perusahaan juga dapat diartikan sebagai presepsi dari seorang investor terhadap tingkat kesuksesan perusahaan yang biasanya diartikan dengan naik atau meningkatnya harga saham.

Ada beberapa faktor yang dapat mempengaruhi tinggi rendahnya nilai suatu perusahaan seperti kebijakan dividen, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, pendanaan, kebijakan hutang, struktur modal dan profitabilitas. Sebuah studi empiris juga pernah dilaksanakan dan menyimpulkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor-faktor yang bervariasi.

Keuntungan dari suatu investasi merupakan cerminan dari seberapa besar profitabilitas yang dihasilkan, artinya nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh profitabilitas dikarenakan sumber dana internal yang semakin besar (Sudarma, 2004). Prospek suatu perusahaan dimasa yang akan datang dapat dinilai semakin baik apabila pertumbuhan profitabilitas yang dihasilkan perusahaan terus mengalami peningkatan, artinya investor akan menilai baik suatu perusahaan apabila memiliki kinerja yang baik dalam menghasilkan laba. Harga saham akan

meningkat apabila kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba juga meningkat (Husnan, 2005).

Ukuran perusahaan (*size*) merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dikarenakan perusahaan yang besar akan memiliki akses yang lebih mudah untuk mendapatkan pendanaan dari pihak eksternal maupun internal daripada perusahaan yang kecil. Salah satu hal yang penting pada saat proses pelaporan keuangan adalah ukuran perusahaan. (Shofwatul, 2011) mengungkapkan bahwa pada saat penelitiannya sendiri ditemukan bukti bahwa *size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan suatu perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*) adalah seberapa jauh perusahaan menempatkan diri dalam sistem ekonomi secara keseluruhan atau sistem ekonomi untuk industri yang sama (Machfoedz, 1996). Faktor lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah pertumbuhan perusahaan. Sebuah perusahaan yang sedang berkembang dapat dilihat dari seberapa besar pertumbuhan pada perusahaan tersebut. Pengalokasian investasi yang sesuai diharapkan dimasa yang akan datang dapat menghasilkan laba dari pertumbuhan perusahaan tersebut.

(Wijaya, Bandi, & A, 2010) memberikan konfirmasi empiris bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tersebut adalah membagikan laba yang diperoleh perusahaan kepada

pemegang saham dalam bentuk dividen. Berdasarkan hal-hal yang telah diuraikan di atas, maka penelitian ini perlu dilakukan.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan sebelumnya dengan variabel yang berbeda-beda. Tetapi penulis tertarik meneliti dengan menggunakan variabel profitabilitas, *size*, *growth*, dan kebijakan dividen. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *size*, *growth*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Diantara beberapa peneliti sebelumnya yang dilakukan oleh (DJ, Luh Gede, & AA Gede, 2012) dengan judul pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini juga diperkuat juga dengan penelitian lainnya yang dilakukan oleh (Deriyarso, 2014) dengan judul pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan CSR sebagai variabel moderating. Hasil dari penelitian ini bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Moniaga, 2013) dengan judul struktur modal, profitabilitas dan struktur biaya terhadap nilai perusahaan industri keramik, porselen dan kaca pada periode 2007-2011. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian lainnya dilakukan oleh (Prasetia, Tommy, & Saerang, 2014) dengan judul struktur modal, ukuran perusahaan dan resiko perusahaan terhadap

nilai perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Safitri, 2015) dengan judul pengaruh *size*, *growth* dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating terhadap nilai perusahaan. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa *size* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Ada beberapa perbedaan dasar yang membedakan penelitian ini dengan penelitian yang sebelumnya yaitu pada penelitian yang sebelumnya hanya meneliti dengan variabel *size* dan *growth* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating, namun pada penelitian ini akan menambah variabel lainnya yaitu variabel profitabilitas. Dengan dilakukannya penelitian ini akan membahas tentang permasalahan-permasalahan yang sudah dipaparkan sebelumnya sehingga penelitian ini sangat menarik untuk diikuti.

## **B. Batasan Masalah Penelitian**

1. Penelitian ini terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2016.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini juga terbatas dikarenakan masih banyak terdapat variabel lain yang bisa digunakan dalam penelitian. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan.

### **C. Rumusan Masalah Penelitian**

Berdasarkan dari pembahasan latar belakang masalah diatas, maka dapat diperoleh rumusannya sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh pada nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas yang dimoderasi dengan kebijakan dividen dapat memperkuat pengaruh terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah ukuran perusahaan yang dimoderasi dengan kebijakan dividen dapat memperkuat pengaruh terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah pertumbuhan perusahaan yang dimoderasi dengan kebijakan dividen dapat memperkuat pengaruh terhadap nilai perusahaan?

### **D. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan permasalahan yang telah dikemukakan dapat disampaikan bahwa tujuan penelitian ini adalah :

1. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

4. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan yang dimoderasikan dengan kebijakan dividen
5. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimoderasikan dengan kebijakan dividen.
6. Menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan yang dimoderasikan dengan kebijakan dividen

#### **E. Manfaat Penelitian**

Diharapkan dengan adanya penelitian ini memberikan beberapa manfaat kepada pihak-pihak yang terkait dengan penelitian ini :

1. Para Akademisi

Dengan adanya penelitian ini diharapkan kedepannya para akademisi dapat menggunakan data hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan untuk membantu penelitian-penelitian selanjutnya, juga untuk mengembangkan wawasan terhadap para akademisi terkait nilai perusahaan.

2. Para Praktisi dan Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan untuk para praktisi dan para investor dapat memanfaatkan data hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan guna untuk mengambil keputusan terkait investasi yang akan dilakukan.

3. Para Manajer Perusahaan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan para manajer perusahaan

untuk dapat memanfaatkan data hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan terkait keputusan-keputusan yang akan diambilnya dalam mengatur sebuah perusahaan.