

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Suatu perusahaan berkomitmen untuk terus mencapai nilai kekayaan atau target di setiap periodenya. Mencapai target tersebut bukan menjadi persoalan yang mudah, oleh karena itu perusahaan harus memiliki berbagai opsi strategi yang nantinya akan dijalankan. Apabila perusahaan salah dalam mengambil keputusan dan memilih langkah apa yang akan dilakukan maka akan berpengaruh terhadap pendapatan, nilai saham dan nilai perusahaan. Karena tujuan dari manajemen perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham dalam jangka panjang, meningkatkan kemakmuran pemegang saham diperlihatkan dalam wujud semakin tingginya harga saham yang merupakan pencerminan dari keputusan-keputusan investasi, pendanaan dan kebijakan dividen (Brigham, 2009). Hal tersebut bertujuan untuk menaikkan nilai perusahaan itu sendiri.

Nilai perusahaan merupakan suatu penilaian yang diberikan oleh konsumen dan para investor untuk mengukur seberapa baik atau buruk kinerja perusahaan secara keseluruhan dalam periode tertentu. Untuk mengetahui baik atau buruknya kinerja perusahaan, nilai perusahaan memiliki beberapa faktor yang mempengaruhi yaitu diantaranya seperti keputusan keuangan dan struktur modal (Hermuningsih, 2013). Keputusan keuangan antara lain kebijakan dividen, keputusan investasi dan kebijakan hutang (pendanaan). Keputusan atau manajemen keuangan ini dapat dikatakan sebagai fungsi manajemen dan biasanya

dilakukan oleh perusahaan dengan harapan nantinya akan memberikan kepentingan pemegang saham.

Kebijakan dividen adalah kesempatan investasi yang tersedia, ketersediaan dan biaya modal alternatif dan preferensi pemegang saham untuk menerima pendapatan saat ini atau menerimanya di masa datang (Kartini, 2018). Setiap perusahaan memiliki ketetapan atau aturan tersendiri dalam pembagian dividen. Ketika perusahaan membagikan dalam jumlah yang besar bukan berarti perusahaan tersebut dapat menaikkan nilai perusahaannya. Pembagian dividen dalam jumlah yang kecil juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

Dalam penelitian Gunawan & Amnah (2011) dan tim peneliti lainnya yaitu Mardiyati (2012) yang meneliti apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan, menghasilkan hasil penelitian yang berbeda. Kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Gunawan & Amnah, 2011). Peneliti lain, Mardiyati (2012) menyatakan bahwa tidak adanya pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Keputusan investasi merupakan faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, jika perusahaan mengeluarkan dananya untuk berinvestasi dan berani untuk mengembangkan usahanya, maka perusahaan tersebut akan mendapatkan penilaian baik di depan investor. Karena perusahaan dalam keadaan sehat dan menunjukkan pertumbuhan perusahaan yang baik. Kebijakan dividen dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dengan kebijakan yang ditetapkan oleh perusahaan dalam pembagian dividen merupakan suatu tanggung jawab perusahaan kepada investor. Hal ini akan menunjukkan kepada investor bahwa

perusahaan memenuhi kewajibannya untuk membagikan hasil keuntungan yang didapat.

Keputusan pendanaan merupakan suatu perencanaan pengelolaan dana perusahaan dalam mendapatkan sumber dana, agar nantinya dapat digunakan dalam pengembangan perusahaan. Faktor lainya dari penilaian terhadap nilai perusahaan yaitu profitabilitas, faktor ini menunjukkan kinerja keuangan suatu perusahaan, dari hal tersebut investor akan memiliki persepsi bahwa semakin besar tingkat keuntungan perusahaan maka semakin baik juga nilai perusahaan.

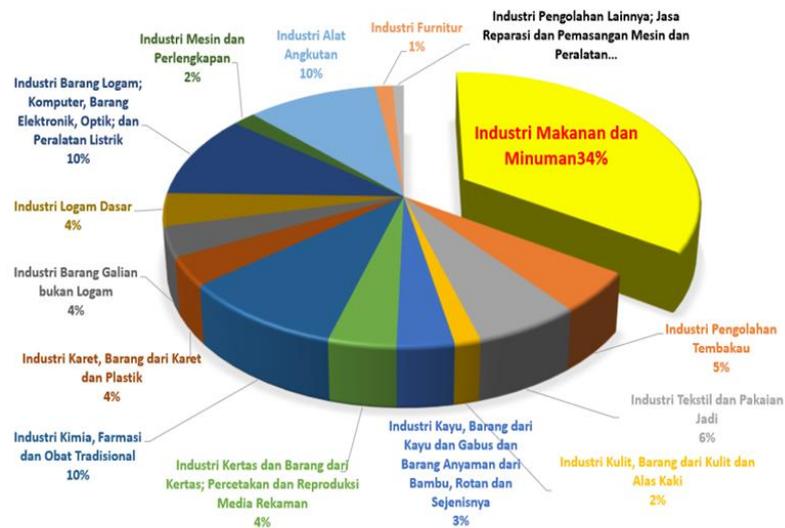
Keputusan investasi memiliki 3 faktor yang berhubungan satu sama lainnya, yaitu *Return*, *Risk* dan *The Time Factor* (Sujoko, 2010). *Return* disini memiliki arti yaitu keuntungan yang akan didapat saat pemegang saham berinvestasi pada suatu perusahaan. *Risk*, ketika pemegang saham atau investor menginginkan hasil atau keuntungan yang besar maka secara tidak langsung resiko yang akan dihadapi cenderung lebih besar. Faktor yang terakhir yaitu *The Time Factor*, atau jangka waktu. Jangka waktu yang dipilih oleh investor akan berpengaruh terhadap *Return* yang akan didapatkan.

Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan *Food and Beverage* berpengaruh positif terhadap nilai suatu perusahaan (Gunawan & Amnah, 2011). Sehingga dapat dikatakan jika keputusan investasi meningkat maka semakin baik pula nilai suatu perusahaan, dan begitu juga sebaliknya. Didalam penelitiannya juga menjelaskan bahwa yang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaannya adalah profitabilitas.

Profitabilitas yaitu merupakan sebuah rasio, rasio tersebut merupakan tolak ukur kinerja manajemen perusahaan telah berjalan secara efektif, serta menilai seberapa besar perusahaan telah berhasil menghasilkan keuntungan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan dalam melakukan aktifitas yang berkaitan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri (Nur, 2013).

Dalam penelitian sebelumnya, Hermuningsih (2013) dan Soekotjo (2017) telah melakukan penelitian tersebut. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menunjukkan jika keuntungan yang didapat oleh perusahaan tinggi maka menunjukkan adanya kenaikan pada nilai perusahaannya, begitu juga sebaliknya.

Penelitian ini menggunakan variabel kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas. Objek-objek yang nantinya akan diteliti dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017. Berdasarkan Badan Pusat Statistik Indonesia, penduduk yang tercatat pada tahun 2017 yaitu sebesar 261 juta jiwa, dan terhitung Mei 2018 penduduk di Indonesia naik mencapai 265 juta jiwa yang terdaftar. Dari banyaknya jumlah masyarakat ini membuat permintaan juga semakin melambung. Hal ini dapat dibuktikan dengan melihat perbandingan penjualan perusahaan di sektor *food and beverage* dibanding dengan industri pada sektor lainnya.



Sumber : dataindustri.com

Gambar 1.1 PERSENTASE PENJUALAN INDUSTRI DI SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN

Industri makanan dan minuman memiliki prosentase yang lebih tinggi dibandingkan industri lainnya. Berdasarkan gambar 1.1 banyak perusahaan *Food and Beverage* di Indonesia yang bersaing untuk memproduksi dan mendistribusikan kebutuhan primer tersebut ke seluruh pelosok Indonesia. Ini menyebabkan presentasi pada sektor makanan dan minuman lebih unggul dibanding sektor lainnya. Dalam persaingan tersebut, perusahaan harus bisa meyakinkan setiap konsumen dan investor bahwa nilai perusahaan *food and beverage* tetap stabil bahkan jauh lebih baik.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh keputusan keuangan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bahwa hal apa saja yang akan dipertimbangkan untuk mengambil keputusan. Hal tersebut yaitu

kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas yang telah ditetapkan nantinya akan menaikkan nilai perusahaan.

Dari penelitian terdahulu menghasilkan hasil yang tidak sependapat. Keputusan terkait kebijakan dividen dikatakan berpengaruh dan tidak berpengaruh, keputusan investasi menghasilkan keputusan yang berbeda, dan keputusan pendanaan juga menghasilkan kesimpulan yang berbeda. Maka Peneliti tertarik untuk meneliti kembali apakah variabel-variabel tersebut akan berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan judul **“Pengaruh Keputusan Keuangandan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan”**.

1.2 Perumusan Masalah

Sesuai dengan latar belakang penelitian yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan perumusan masalah dari penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan utama dari penelitian ini yaitu mengkaji secara mendalam mengenai pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas pada nilai perusahaan *food and beverage* secara detail. Dan tujuan dari penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Untuk memberikan bukti empiris bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk memberikan bukti empiris bahwa keputusan investasi berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk memberikan bukti empiris bahwa keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk memberikan bukti empiris bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan dicapainya tujuan penelitian diatas, maka hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bahwa kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan

2. Bagi Perusahaan

Diharapkan nantinya manajemen perusahaan benar-benar memperhatikan bahwa ada variabel-variabel yang harus diperhatikan dan dipersiapkan untuk meningkatkan nilai perusahaan, yaitu kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas.

3. Bagi Peneliti

Dengan melakukan penelitian ini, diharapkan dapat menambah informasi dan pengetahuan terkait bagaimana pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai suatu perusahaan. Mampu mengambil sikap dan menilai suatu karyawan, serta dapat di implikasikan di kehidupan sehari-hari.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi maupun pengetahuan bagi peneliti selanjutnya. Serta menjadi sumber rujukan peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian terkait dengan nilai perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika ini berguna untuk memberikan informasi tentang gambaran yang jelas dan tidak menyimpang dari topik pembahasan, secara sistematis susunan skripsi ini dapat diuraikan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini dijelaskan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan penelitian.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini membahas tentang tinjauan pustaka berupa penelitian terdahulu yang menjadi referensi atau acuan dalam penulisan penelitian. Dan juga mengandung atau membahas teori-teori yang menjadi dasar dalam menyelesaikan permasalahan kerangka pemikiran penelitian dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini akan diuraikan mengenai metode penelitian yang digunakan, antara lain adalah rancangan penelitian, batasan penelitian, identifikasi variabel, definisi operasional, pengukuran variabel, data, metode pengumpulan data serta analisis data yang digunakan dalam pemecahan permasalahan.

BAB IV : GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA

Bab ini menjelaskan tentang gambaran subyek penelitian yaitu pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Analisis data antara lain deskriptif, analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

BAB V : PENUTUP

Bab ini berisi tentang kesimpulan, keterbatasan peneliti dan saran bagi peneliti selanjutnya.

