

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Berdirinya sebuah perusahaan memiliki tujuan diantaranya adalah untuk memperoleh laba maksimal, ingin memakmurkan pemilik atau pemegang saham dan memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan didirikan hingga saat ini. Nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham (Brigham, 2010).

Kemakmuran pemegang saham adalah dengan memperhatikan profitabilitasnya. Menurut Mamduh dan Abdul (2014) profitabilitas merupakan kemampuan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham yang tertentu, karena semakin tinggi laba maka semakin tinggi pula nilai perusahaan yang akan diperoleh pemegang saham. Sehingga hal tersebut dapat direspon sebagai sinyal positif bagi pemegang saham dan nilai perusahaan akan meningkat. Variabel ROE (*return on equity*) akan digunakan dalam penelitian ini sebagai sampel dari indikator profitabilitas dikarenakan variabel ROE

menunjukkan berapa besarnya pengembalian atas modal atau *equity* yang akan ditanamkan oleh pemegang saham. Beberapa hasil penelitian yang telah dilakukan seperti Herawati (2013) pada perusahaan yang termasuk indeks Kompas di BEI menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, Wijaya dan Sedana (2015) pada perusahaan *property, real estate* dan *building construction* menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, Ernawati dan Widayawati (2015) pada perusahaan manufaktur yang bergerak di industri konsumsi menunjukkan hasil bahwa profitabilitas positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, lalu penelitian Hasibuan, Dzulkirom dan Endang (2016) menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, lalu penelitian Sucuahi dan Cambarihan (2016) pada perusahaan yang berada di Filipina menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Selain profitabilitas, *leverage* juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan. *Leverage* merupakan bagaimana perusahaan menggunakan aset dan sumber dana yang penggunaannya harus mengeluarkan biaya tetap. Semakin banyak pendanaan yang berasal dari hutang yang digunakan dalam struktur modal perusahaan maka semakin tinggi pula *financial leverage*-nya (Stephen A. Ros, 2016). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak solvabel. Para investor melihat sebuah perusahaan dengan aset yang tinggi namun dengan resiko *leverage* yang tinggi juga. Maka akan berfikir dua kali untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Karena, dikhawatirkan aset tinggi tersebut didapatkan dari

hutang yang akan meningkatkan resiko investasi apabila perusahaan tidak dapat melunasi kewajibannya tepat waktu. Beberapa hasil penelitian yang dilakukan oleh Hasibuan, Dzulkirom dan Endang (2016) menunjukkan hasil bahwa leverage berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, lalu penelitian Ernawati dan Widyawati (2015) menunjukkan hasil bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kebijakan dividen juga salah satu yang mempengaruhi nilai perusahaan. Kebijakan dividen terkait dengan apakah laba yang diperoleh perusahaan dapat dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Beberapa hasil penelitian yang dilakukan oleh Herawati (2013) menunjukkan hasil bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, dan Wijaya dan Sedana (2015) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Perusahaan yang menjadi objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengembangan perusahaan manufaktur merupakan solusi untuk menyelesaikan persoalan ekonomi di Indonesia. Sebab, majunya industri manufaktur akan berdampak luas mulai dari perdagangan, penyerapan tenaga kerja, perpajakan hingga ke pertanian. Saat ini, banyak perusahaan manufaktur yang sudah berkembang dan maju sehingga banyak yang ingin menjadi pemegang saham perusahaan tersebut.

Dari perbedaan hasil penelitian terdahulu dan pentingnya nilai perusahaan bagi kelangsungan hidup perusahaan, maka peneliti tertarik untuk meneliti pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdapat di bursa efek Indonesia (BEI). Berdasarkan berbagai hal yang telah diuraikan, maka peneliti tertarik untuk melakukan sebuah penelitian mengenai : **“Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

### 1.2 **Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan pada sub bab sebelumnya maka dalam penelitian ini dapat dirumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas, leverage dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *leverage* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

### 1.3 **Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah pada penelitian ini maka peneliti memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Menguji pengaruh profitabilitas, leverage dan kebijakan dividen secara simultan terhadap nilai perusahaan.
2. Menguji pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap nilai perusahaan.
3. Menguji pengaruh *leverage* secara parsial terhadap nilai perusahaan.
4. Menguji pengaruh kebijakan dividen secara parsial terhadap nilai perusahaan.

#### 1.4 **Manfaat Penelitian**

Diharapkan dari penelitian ini akan memberikan berbagai manfaat baik secara empiris, teoritis, maupun kebijakan diantaranya sebagai berikut:

##### 1. **Bagi Peneliti**

- a) Merupakan sarana belajar untuk menganalisis kondisi nyata, sehingga akan meningkatkan pemahaman dari teori-teori yang terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.
- b) Dapat memperluas dan memperkaya pengetahuan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

##### 2. **Bagi perusahaan**

- a) Hasil penelitian ini diharapkan memberikan masukan bagi perusahaan mengenai kebijakan dividen, *leverage*, dan memperoleh keuntungan laba sesuai yang diinginkan

- b) Hasil penelitian ini diharapkan memberikan masukan bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam membuat perencanaan keuangan dimasa yang akan datang.

### **3. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi bagi peneliti lain yang terkait dengan faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

#### **1.5 Sistematika Penulisan Skripsi**

Penelitian ini disajikan dalam lima bab, dimana kelima bab tersebut saling berkaitan satu dengan yang lainnya, bab tersebut terdiri dari:

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Pada bab ini berisi pembahasan mengenai latar belakang yang melandasi atas penelitian, apa saja masalah yang dapat dirumuskan, tujuan dari penelitian, manfaat yang ingin dicapai dan sistematika yang digunakan dalam penelitian.

#### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Dalam bab ini berisi pembahasan mengenai penelitian terdahulu, landasan teori yang berhubungan dengan permasalahan yang sedang diteliti, kerangka pemikiran serta hipotesis dari penelitian ini.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini meliputi rancangan penelitian, batasan penelitian, identifikasi variable, definisi operasional, dan pengukuran variable, populasi sampel dan teknik pengambilan sampel, data dan metode pengumpulan data serta teknis analisis data.

### **BAB IV : GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA**

Bab ini menjelaskan mengenai gambaran subyek penelitian yang dilakukan yang berisi tentang populasi dari penelitian serta aspek-aspek dari sampel yang nantinya akan di analisis, analisis data dari hasil penelitian yang diuji menggunakan analisis deskriptif dan analisis statistik, serta pembahasan dari hasil penelitian yang dilakukan.

### **BAB V : PENUTUP**

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian yang menjelaskan tentang jawaban atas rumusan masalah dan pembuktian hipotesis, keterbatasan penelitian serta saran untuk peneliti selanjutnya, perusahaan dan juga investor.