

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai saham. Nilai pemegang saham akan meningkat apabila nilai perusahaan meningkat yang ditandai dengan tingkat pengembalian investasi yang tinggi kepada pemegang saham. Bagi perusahaan yang masih bersifat *private* atau belum *go public*, nilai perusahaan ditetapkan oleh lembaga penilai atau *appraisal company*. Bagi perusahaan yang akan *go public* nilai perusahaan dapat diindikasikan atau tersirat dari jumlah variabel yang melekat pada perusahaan tersebut. Misalnya saja asset yang dimiliki perusahaan, keahlian manajemen mengelola perusahaan.¹

Harga saham di pasar modal terbentuk berdasarkan kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor, sehingga harga saham merupakan *fair price* yang dapat dijadikan sebagai proksi nilai perusahaan. Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan.

¹ Analisa, Yangs. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Profitabilitas* dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2009)". Universitas Diponegoro, Semarang, 2011.

Nilai perusahaan yang dibentuk melalui indikator nilai pasar saham sangat dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi. Menurut *signaling theory*, pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai indikator nilai perusahaan.

Pada tahun 1977 Myer memperkenalkan IOS pada studi yang dilakukan dalam hubungannya dengan keputusan investasi. IOS memberikan petunjuk yang lebih luas dengan nilai perusahaan tergantung pada pengeluaran perusahaan di masa yang akan datang, sehingga prospek perusahaan dapat ditaksir dari *Investment Opportunity Set (IOS)*. IOS didefinisikan sebagai kombinasi antara aktiva yang dimiliki (*assets in place*) dan pilihan investasi di masa yang akan datang dengan *net present value* positif.²

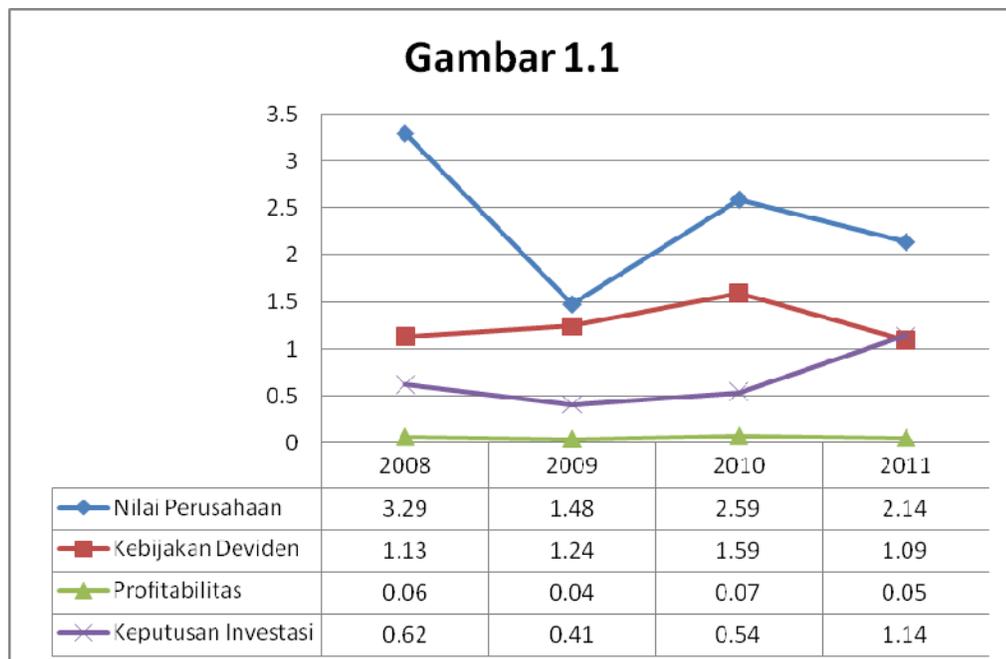
Menurut Modigliani dan Miller kenaikan dividen biasanya merupakan suatu sinyal kepada para investor bahwa manajemen perusahaan meramalkan suatu penghasilan yang baik dimasa mendatang. Sebaliknya suatu penurunan dividen atau kenaikan dividen yang baik dibawah normal (biasanya) diyakini investor sebagai sinyal bahwa perusahaan menghadapi masa sulit di waktu mendatang.³

² Wijaya, Lihan Rini Puspo, Bandi dan Anas Wibawa. Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi*, XIII, Purwokerto. Tahun 2010, hal 7.

³ Sjahrial, Dermawan. *Manajemen Keuangan*: Edisi Kedua. Jakarta; Mitra Wacana Media. Tahun 2009

Fama dan French (1998) menemukan bahwa investasi yang dihasilkan dari kebijakan dividen memiliki informasi yang positif tentang perusahaan di masa yang akan datang, selanjutnya berdampak positif terhadap nilai perusahaan.⁴

Gambar 1.1 di bawah ini merupakan trial terhadap perhitungan nilai rata-rata 10 Perusahaan manufaktur dilihat dari nilai perusahaan yang di proyeksikan dengan *Price Book Value* (PBV), profitabilitas yang di proyeksikan dengan *Return On Equity* (ROE), keputusan investasi yang di proyeksikan dengan *Market Value of Equity Ratio* (MVE), dan kebijakan dividen yang di proyeksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Untuk 10 perusahaan manufaktur tahun 2008-2012.



Sumber : olahan data dari www.idx.co.id

⁴ *Op Cit*, Wijaya hal. 8

Penjelasan dari Gambar 1.1 di atas bahwa telah terjadi perubahan-perubahan yang variatif, sehingga perlu dikaji apa penyebabnya. Untuk lebih jelasnya dapat diringkas sebagai berikut :

1. Nilai Perusahaan yang diproyeksikan dengan menggunakan *Price Book Value* (PBV) di tahun 2008 ke 2009 menunjukkan bahwa terjadi penurunan yang signifikan dari 3.29 menjadi 1.48, kemudian di tahun berikutnya yaitu 2010 kembali naik menjadi 2.59 lalu di tahun 2011 turun lagi mencapai 2.14.
2. Kebijakan Dividen yang diproyeksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) di tahun 2008 sebesar 1.13 lalu naik di tahun 2009 menjadi 1.24, di tahun 2010 terus naik lagi menjadi 1.59 dan di tahun 2011 turun menjadi 1.09.
3. Profitabilitas yang diproyeksikan dengan menggunakan *Return On Equity* (ROE) terlihat cenderung turun dari tahun 2008 ke tahun 2009 dan di tahun 2010 naik lagi sebesar 0.07 lalu turun lagi menjadi 0.05 di tahun berikutnya..
4. Keputusan Investasi yang diproyeksikan dengan *Market Value of Equity Ratio* (MVE) terjadi penurunan di tahun 2008 ke 2009, dan 2 tahun berikutnya kembali naik hingga menjadi 1.14.

Hasil penelitian dari Wahyudi dan Paawestri (2006), menunjukkan bahwa keputusan investasi dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, tetapi Menurut Wijaya *et al.* (2010) keputusan investasi dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian

Murtini (2009) menunjukkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap tetapi kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Menurut hasil penelitian Sujoko dan Soebiantoro (2007) profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan penelitian dari Sofyaningsih dan Hardingsih (2011) juga menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dari hasil penelitian tersebut di atas menunjukkan bahwa adanya kontradiksi antara peneliti satu dengan peneliti yang lain.

Berdasarkan latar belakang yang di uraikan di atas maka judul dari penelitian ini adalah : **Analisis Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Periode 2008-2012.**

B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah dari penelitian ini adalah :

- a. Nilai perusahaan yang cenderung fluktuatif.
- b. Terjadinya penurunan Kebijakan Dividen tahun 2010 ke 2011.
- c. Terjadi penurunan Profitabilitas tahun 2008 ke 2009, dan itu terjadi lagi tahun 2010 ke 2011.

2. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang diuraikan tersebut, maka penulis melakukan pembatasan masalah, yaitu :

- a. Perusahaan yang diteliti adalah Perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.
- b. Meneliti laporan keuangan selama kurun waktu 5 tahun dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2012.
- c. Faktor-faktor yang diteliti adalah *Profitabilitas* yang dilihat dari *Return On Equity* (ROE), Keputusan Investasi yang dilihat dari *Market Value of Equity Ratio* (MVE), Kebijakan Dividen.

C. Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian pembatasan masalah maka penulis merumuskan masalah yang dibahas sebagai berikut :

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode tahun 2008-2012 ?
2. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode tahun 2008-2012 ?
3. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode tahun 2008-2012 ?

4. Apakah secara simultan Keputusan Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode tahun 2008-2012 ?

D. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan masalah yang telah dirumuskan diatas maka tujuan yang dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2008-2012.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2008-2012.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2008-2012.
4. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh secara simultan *Profitabilitas*, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2008-2012.

E. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2012.

2. Bagi Mahasiswa

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk menambah pengetahuan dan bahan bacaan bagi pihak yang membutuhkan dan diharapkan dapat mengembangkannya.

3. Bagi Perusahaan

Memberikan pertimbangan dalam membuat kebijakan mengenai keputusan investasi, profitabilitas, dan kebijakan dividen, agar dapat mengambil keputusan yang tepat untuk meningkatkan nilai perusahaan.

4. Bagi Kreditor atau Investor

Memberikan pertimbangan dalam menilai kinerja perusahaan sehingga dapat membantu pengambilan keputusan untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

5. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini bisa digunakan sebagai bahan untuk melanjutkan penelitian lebih lanjut terkait dengan Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan.

F. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam proposal ini adalah dengan menguraikan garis besar dari tiap-tiap bab, serta gambaran dan uraian singkat yang berkaitan dengan pembahasan proposal ini. Adapun uraian dan susunan sistematika penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini merupakan suatu pengantar dan penjelasan tentang latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, pembatasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini berisikan tinjauan pustaka yang menguraikan teori-teori yang terkait, hasil penelitian yang terdahulu, serta definisi-definisi variable-variabel yang diteliti. Dalam bab ini juga peneliti mengemukakan tentang hipotesis serta kerangka pikir.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini mrnguraikan tentang metodologi penelitian yang digunakan penulis dalam melakukan penelitian, tempat dan waktu penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, metode pengolahan data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN

Bab ini memuat serangkaian mengenai gambaran umum lokasi penelitian seperti sejarah, stuktur organisasi dan pembagian

tugasnya, aktivitas ekonomi perusahaan dan aspek-aspek, lokalisasi penelitian serta hal-hal yang berkaitan dengan permasalahan yang akan dibahas.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini akan memuat uraian mengenai hasil penelitian, penganalisaan dan pembahasan yang dibantu dengan data atau informasi yang ada. Analisis dan pembahasan merupakan jawaban permasalahan yang menjadi pembahasan.

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini akan memuat kesimpulan akhir mengenai pembahasan permasalahan dan memberikan saran kepada pihak-pihak yang memerlukannya atas pemecahan permasalahan yang dihadapi.