

# BAB I PENDAHULUAN

## 1.1. Latar Belakang

Setiap kegiatan usaha atau perusahaan tentunya mempunyai dua tujuan yaitu tujuan jangka panjang dan jangka pendek. Meningkatkan nilai perusahaan merupakan tujuan jangka panjang perusahaan sedangkan memperoleh laba merupakan tujuan jangka pendeknya (Setyowati, Paramita, & Suprijanto, 2018). Memilih perusahaan yang baik dapat dilihat dari berbagai indikator, salah satunya yaitu nilai perusahaan. Nilai perusahaan sangatlah penting karena dapat mencerminkan keadaan suatu perusahaan, dengan nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya nilai kemakmuran investor atau pemegang saham. Saat ini Indonesia masuk kedalam 10 besar negara terbaik untuk tujuan investasi. Peluang ini menjadikan pasar modal untuk menarik para investor, kemudian banyak investor menanamkan modalnya untuk berinvestasi di Bursa Efek Indonesia yang bertujuan untuk mendapatkan keuntungan di masa mendatang .

Nilai perusahaan dalam penelitian ini diukur menggunakan *Price To Book Value (PBV)*. Yang merupakan perbandingan antara harga saham dengan nilai buku per saham perusahaan, dimana nilai buku persaham perusahaan merupakan perbandingan anatar ekuitas saham biasa dengan jumlah saham perusahaan yang beredar. Berdasarkan rasio *Price to Book Value (PBV)*, dapat dilihat bahwa rasio *Price to Book Value (PBV)* yang lebih dari satu memiliki arti bahwa investor bersedia membayar saham lebih besar dari nilai buku saham. Nilai perusahaan-perusahaan yang berhasil, yaitu naik melebihi biaya historisnya, sedangkan perusahaan-perusahaan yang tidak berhasil memiliki rasio *Price to Book Value* yang rendah (Brigham dan Huston, 2019).

Nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value (PBV)* dipengaruhi oleh beberapa variabel yaitu *return on equity*, *payout ratio*, risiko,

dan pertumbuhan Nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh variabel struktur modal, likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas (Harmono, 2020). Dalam penelitian ini, peneliti hanya membatasi beberapa variabel yang akan diteliti, yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Variabel tersebut diantaranya adalah profitabilitas, dan leverage, dan nilai perusahaan.

Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan laba (keuntungan) dalam suatu periode tertentu. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan sebagainya (Harahap, 2020). Sedangkan, rasio profitabilitas adalah sekelompok rasio yang menunjukkan gabungan efek-efek dari likuiditas, manajemen aset, dan hutang atas hasil operasi (Brigham dan Houston, 2019). Rasio profitabilitas mencerminkan hasil akhir dari seluruh kebijakan keuangan dan keputusan operasi perusahaan. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut telah mengelola kekayaan perusahaan secara efektif dan efisien dalam memperoleh laba setiap periodenya. Profitabilitas yang tinggi dinyatakan mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas maka, semakin tinggi nilai perusahaan dan begitu pula sebaliknya. Perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas tinggi secara tidak langsung akan memberikan sinyal positif kepada investor karena perusahaan tersebut dipandang dapat memberikan pengembalian atas investasinya dengan nilai yang tinggi pula serta mempunyai prospek yang baik di masa yang akan datang.

Leverage merupakan pemakaian utang oleh perusahaan untuk melakukan kegiatan operasionalnya. Leverage dapat menjadi salah satu alat yang digunakan untuk meningkatkan modal dalam rangka meningkatkan keuntungan perusahaan. Penelitian ini, diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Debt to Asset Ratio (DAR)*. Debt to Equity Ratio (DER) dapat

menunjukkan tingkat risiko suatu perusahaan yang menggambarkan risiko struktur modal, dimana semakin tinggi rasio *Debt to Equity Ratio* perusahaan maka, semakin tinggi risikonya karena pendanaan dari unsur hutang lebih besar daripada modal sendiri (equity). Oleh karena itu, perusahaan perlu menyeimbangkan pendanaan dari internal (modal sendiri) dengan pendanaan dari eksternal (hutang) agar perusahaan dapat memperoleh pengembalian yang lebih besar atas hutang, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan (Ali, 2019)

Kebijakan Dividen pendapat siapa adalah keputusan yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa mendatang (Hapsari dan Neisya, 2015). Kebijakan ini berarti penentuan besarnya porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham. Apabila perusahaan lebih memilih membandingkan laba dalam bentuk dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan akan mengurangi sumber dana internal perusahaan. Sebaliknya apabila perusahaan memilih untuk menahan laba, maka kemampuan finansial intern akan semakin besar. Kebijakan dividen dihitung menggunakan *Dividen Pay Out Ratio*.

Ada beberapa penelitian terdahulu yang sudah melakukan penelitian ini, Penelitian Agung (2018) menunjukkan bahwa profitabilitas dan leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini didukung juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Rudangga dan Sudiarta (2016) leverage dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian Ananda (2017) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini sama juga dengan penelitian Timbuleng et.al (2015) bahwa leverage berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan penelitian ini dengan peneliti terdahulu yaitu pada penelitian ini sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan saham yang termasuk dalam indeks LQ45 yang terdaftar di BEI untuk periode 2020, 2021, dan 2022. Adanya ketidakkonsistenan hasil-hasil penelitian sebelumnya, maka dalam penelitian ini akan mengembangkan kembali .

### **1.2 Rumusan Masalah**

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan ?
2. Apakah leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan deviden sebagai variable intervening?
4. Apakah leverage berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan deviden sebagai variable intervening?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh leverage terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh provitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan dividen sebagai variable intervening
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh provitabilitas terhadap nilai perusahaan melalui kebijakan deviden sebagai variable intervening

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dan kegunaan kepada seluruh pihak kegunaan penelitian dapat berbentuk kegunaan teoritis dan praktis

#### **A. Kegunaan Teoritis**

1. Bagi investor dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan dan acuan pada saat melakukan investasi di

perusahaan LQ45. Sehingga bisa lebih bijaksana dalam mengambil keputusan berinvestasi.

2. Bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan dasar dan acuan bagi perusahaan dalam meningkatkan kinerja profitabilitas perusahaan agar dapat memaksimalkan profit kepada investor maupun perusahaan itu sendiri, serta sebagai bahan pertimbangan mengevaluasi kinerja manajemen dimasa yang akan datang.
3. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam dunia pendidikan khususnya mengenai profitabilitas, leverage dan kebijakan dividen yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan .
4. Bagi peneliti lainnya, penelitian ini diharapkan bisa memberikan bukti empiris mengenai pengaruh kinerja profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada indeks LQ45.

#### B. Kegunaan Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat membangun kepustakaan yang merupakan informasi tambahan yang berguna bagi pembaca mengenai nilai profitabilitas, leverage, kebijakan deviden dan nilai perusahaan .