

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **I.1 Latar Belakang**

Ketatnya persaingan dalam dunia bisnis menjadi pemicu yang kuat bagi manajemen perusahaan untuk menampilkan nilai terbaik dari perusahaan yang dipimpinya. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi minat investor untuk menanam atau menarik investasinya dari sebuah perusahaan. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham perusahaan dipasar modal, apabila harga saham suatu perusahaan dipasar modal dalam keadaan stabil dan terus mengalami kenaikan dalam jangka panjang dapat diartikan bahwa perusahaan tersebut mengalami pertumbuhan terus-menerus. Harga saham yang tinggi diikuti dengan nilai perusahaan tinggi, semakin tinggi nilai perusahaan dapat mengindikasikan kesejahteraan para pemegang saham. Salah satu sektor ekonomi yang mempunyai potensi untuk terus dikembangkan adalah industri manufaktur. Industri manufaktur merupakan mesin pertumbuhan yang utama sekaligus dapat memberikan lapangan pekerjaan bagi banyak orang. Semua perusahaan berusaha memaksimalkan nilai perusahaan yang akan menunjukkan bagaimana prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Sehingga para investor dapat membuat suatu keputusan yang paling baik dalam memilih jenis investasi.

Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, karena untuk mencapai tujuan perusahaan dapat dicapai melalui kegiatan investasi perusahaan. Dengan demikian dapat disimpulkan apabila dalam berinvestasi perusahaan mampu menghasilkan keuntungan dengan menggunakan sumber daya perusahaan secara efisien, maka perusahaan akan memperoleh kepercayaan dari calon investor untuk membeli sahamnya. Oleh karena itu semakin tinggi keuntungan perusahaan semakin tinggi nilai perusahaan, yang berarti semakin besar kemakmuran yang akan diterima oleh pemilik perusahaan.

Keputusan pendanaan perusahaan dihadapkan kepada beberapa alternatif untuk menentukan dana yang digunakan sebagai sumber pembiayaan perusahaan. Sumber pendanaan dapat diperoleh dari pihak internal maupun pihak eksternal perusahaan. Sebagian perusahaan menganggap bahwa penggunaan hutang dirasa lebih aman dari pada menerbitkan saham baru, perusahaan yang memiliki hutang akan membayar bunga pinjaman yang dapat mengurangi penghasilan kena pajak yang dapat memberikan manfaat bagi pemegang saham. Selain itu, penggunaan dana eksternal akan menambah pendapatan perusahaan yang nantinya akan digunakan untuk kegiatan investasi yang menguntungkan bagi perusahaan. Disisi lain peningkatan hutang juga akan menimbulkan peningkatan risiko kebangkrutan bila tidak diimbangi dengan penggunaan hutang yang hati-hati. Dengan demikian peningkatan hutang akan meningkatkan nilai perusahaan, namun pada titik tertentu akan menurunkan nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan merupakan suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya suatu perusahaan. Ukuran perusahaan dianggap mampu mempengaruhi nilai perusahaan karena semakin besar ukuran atau skala perusahaan maka akan semakin mudah pula perusahaan memperoleh sumber pendanaan baik yang bersifat internal maupun eksternal. Besarnya suatu perusahaan juga akan berakibat pada tingkat harga saham perusahaan

Adapun fenomena yang diambil dalam penelitian ini Indomobil Sukses International Tbk berikut tabel posisi laporan keuangannya adalah sebagai berikut:

Tabel 1. Laporan keuangan PT Indomobil Sukses International Tbk tahun 2014-2015

Tahun	Keputusan Investasi	Keputusan Pendanaan	Ukuran Perusahaan	Nilai Perusahaan
2014	0.0518	24,2208	13.3705	15,9983
2015	0.0592	26,2741	13.3955	9,4590

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Berdasarkan hasil keputusan investasi pada nilai perusahaan periode tahun 2014-2015 pada perusahaan Indomobil Sukses International Tbk dilihat dari kondisi keputusan investasi pada tahun 2014 sebesar 0.0518 dan pada tahun 2015 sebesar 0.0592 mengalami kenaikan sebesar 0.074. Kemudian nilai perusahaan

pada tahun 2014 sebesar 15.9983 dan pada tahun 2015 nilai perusahaan menjadi sebesar 9.4590 mengalami penurunan sebesar 6.5393. Hal tersebut tidak sejalan dengan teori yang menyebutkan bahwa keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Karena keputusan investasi berpengaruh secara langsung terhadap besarnya rentabilitas investasi dan aliran kas perusahaan diwaktu yang akan datang. Rentabilitas investasi merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba yang dihasilkan dari suatu investasi. Oleh karena itu laba yang dihasilkan semakin tinggi akan berdampak pada pembagian dividen yang besar kepada pemegang saham sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Variabel keputusan pendanaan pada perusahaan Indomobil Sukses International Tbk periode 2014-2015 ketika dilihat dari keputusan pendanaan 2014 sebesar 24.2208 dan 2015 sebesar 26.2741 mengalami kenaikan sebesar 2.0533 tetapi nilai perusahaan mengalami penurunan sebesar 6.5393. Hal tersebut tidak sejalan dengan penelitian Afzal dan Rohman (2012) yang mengungkapkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan keputusan pendanaan yang tinggi dapat diartikan bahwa perusahaan tersebut mempunyai pertumbuhan perusahaan yang tinggi dan dianggap mampu membayar hutang tersebut, oleh karena itu tingkat kepercayaan kreditur bertambah sehingga seharusnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Variabel ukuran perusahaan pada Indomobil Sukses International Tbk periode 2014-2015 sebesar 13.3705 dan 13.3955. ukuran perusahaan tersebut mengalami kenaikan sebesar 0.025 kemudian pada variabel dependen ini nilai perusahaan pada tahun 2014 sebesar 15.9983 lalu pada tahun 2015 sebesar 9.4590, nilai perusahaan tersebut mengalami penurunan sebesar 6.5393. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Sholichah (2015) 'ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan karena besarnya perusahaan akan berakibat pada tingkat harga saham perusahaan'. Ukuran perusahaan dengan indikator total aktiva memiliki pengaruh yang besar. Pengaruh ini ditunjukkan dengan perusahaan yang memiliki aset cukup besar akan cenderung dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang akan meningkatkan nilai perusahaan.

Pada fenomena PT Indomobil Sukses International Tbk ini didukung oleh hasil penelitian dari Dananjaya & Mustanda (2016), Sari (2013), Fenandar & Raharja (2012) dan Afzal & Rohman (2012) yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Prihapsari (2015), Achmad & Amanah (2014) dan Yuliariskha (2012) penelitian ini membuktikan bahwa keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan .

Berdasarkan penelitian keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan yang dilakukan Achmad & Amanah (2014) dan Afzal & Rohman (2012) penelitian ini membuktikan bahwa pendanaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sari (2013) membuktikan bahwa pendanaan berpengaruh signifikan negatif. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dananjaya & Mustanda (2016), Prihapsari (2015), Fenandar & Raharja (2012) dan Yuliariskha (2012) yang membuktikan bahwa keputusan pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adapun penelitian menurut Sholichah (2015) dan Rizqia & Sumiati (2013) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan namun menurut Dewi & Wirajaya (2013) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan fenomena dan *gap research* yang telah diungkapkan, untuk mengetahui besar pengaruh atas komponen keputusan investasi, keputusan pendanaan dan ukuran perusahaan peneliti akan melakukan penelitian yang diberi judul pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Perbedaan penelitian terdahulu dengan penelitian yang sekarang dilakukan adalah rentang waktu penelitian yang digunakan pada penelitian saat ini yaitu dari tahun 2014 sampai dengan 2016 dan populasi yang digunakan yaitu perusahaan manufaktur sektor aneka industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## I.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang makalah yang telah diuraikan diatas, untuk lebih memudahkan penelitian, maka penulis merumuskan masalah penelitian sebagai berikut :

- a. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- b. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
- c. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

## I.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan
- b. Untuk mengetahui pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan
- c. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan

## I.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini mengungkapkan dua manfaat dari hasil penelitian yaitu teoritis (akademik) dan empiris (praktis). Adapun manfaat penelitian yang diharapkan bisa memberi manfaat sebagai berikut :

- a. Secara Teoritis

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi masyarakat ilmiah berupa penambahan wawasan bagi pihak yang akan mengadakan penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

- b. Secara Empiris

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi dan pengetahuan. Bagi manajemen perusahaan dapat digunakan sebagai alat untuk mengetahui kemajuan perusahaan pada perusahaan manufaktur. Bagi peneliti selanjutnya dapat digunakan sebagai bahan masukan dan bahan perbandingan dalam melaksanakan penelitian yang sejenis.