

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Peningkatan nilai perusahaan telah menjadi tujuan jangka panjang bagi perusahaan yang telah *go public*, karena dapat meningkatkan kemakmuran pemegang sahamnya. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka kemakmuran pemegang saham juga akan meningkat. Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi pertimbangan keputusan investasi oleh investor apakah akan menjual saham atau mempertahankan saham mereka. Keputusan investasi akan berdampak pada pergerakan harga saham perusahaan. Pertumbuhan nilai perusahaan yang positif akan memberi tanggapan yang positif dari investor, seperti keinginan investor untuk tidak menjual sahamnya dan meningkatnya permintaan saham perusahaan.

Harga saham dapat dipengaruhi oleh 2 faktor yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Menurut Sujoko dan Soebianto (dalam Azizah,2016) Faktor internal merupakan faktor yang dapat dikendalikan perusahaan sedangkan faktor eksternal merupakan faktor yang berasal dari luar perusahaan dan tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan. Faktor internal dan eksternal inilah yang dapat mempengaruhi transaksi saham sehingga mengakibatkan harga saham yang berubah-ubah atau berfluktuasi. Manajer perusahaan

harus memperhatikan faktor internal dan faktor eksternal untuk dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Terdapat banyak faktor internal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Faktor internal yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen dan profitabilitas. Kebijakan dividen merupakan salah satu masalah yang sering dihadapi oleh setiap perusahaan. Kebijakan dividen dalam suatu perusahaan menjadi pertimbangan bagi investor dalam membuat keputusan investasi. Dividen yang dibayar oleh perusahaan merupakan salah satu cara untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Tujuan investasi pemegang saham adalah untuk meningkatkan kesejahteraannya dengan memperoleh dividen dari dana yang di investasikan.

Selain kebijakan dividen, profitabilitas juga merupakan faktor internal yang mempengaruhi nilai perusahaan, dimana besarnya kemampuan perusahaan memperoleh laba akan mencerminkan kinerja perusahaan. Kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan atau laba akan menggambarkan kondisi perusahaan dimasa mendatang. Selain itu laba yang dimiliki perusahaan akan menjadi daya tarik bagi investor untuk membeli saham perusahaan sehingga akan meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan manajer tidak hanya berfokus pada faktor internal, perusahaan juga perlu memperhatikan faktor eksternal. Faktor eksternal tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan, sehingga perusahaan perlu untuk

mempertimbangkan faktor ini dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan ataupun menjaga pergerakan harga saham. Faktor eksternal yang digunakan dalam penelitian ini yaitu tingkat suku bunga. Kenaikan tingkat suku bunga akan ditanggung oleh investor, yaitu berupa kenaikan biaya bunga bagi perusahaan. Jika tingkat suku bunga terlalu rendah, jumlah uang yang beredar dimasyarakat akan bertambah karena orang akan lebih senang memutarakan uangnya pada sektor-sektor yang dinilai produktif. Sebaliknya, suku bunga yang tinggi maka beban bunga yang ditanggung investor juga tinggi sehingga mendorong investor untuk menanamkan dananya di bank daripada menginvestasikannya pada sektor produksi atau industri yang memiliki tingkat risiko lebih besar.

Obyek penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Pertambangan Indonesia memiliki profil yang sangat luar biasa sebagai eksportir batubara kedua terbesar di dunia dan produsen timah kedua terbesar. Dengan profil inilah, menjadikan Indonesia menjadi negara yang sangat menjanjikan bagi kalangan pelaku industri pertambangan untuk bisa berinvestasi di Indonesia. Namun, pada periode sebelumnya kinerja saham pada sektor pertambangan masih belum stabil. Perusahaan sektor pertambangan harus mampu membuat strategi yang baik untuk meningkatkan nilai perusahaan. Strategi yang baik dapat diperoleh dengan melakukan analisis faktor internal dan eksternal yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan agar

perusahaan sektor pertambangan dapat menjadi lebih baik serta dapat meningkatkan prospek untuk kedepannya.

Azizah (2016) menyatakan bahwa kebijakan dividen yang diukur dengan DPR berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Azizah menjelaskan bahwa semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja emiten atau perusahaan akan dianggap semakin baik dan mampu menghasilkan keuntungan sehingga investor tertarik untuk membeli saham perusahaan dan tentunya nilai perusahaan akan semakin baik. Penelitian yang dilakukan oleh Wahyuni, Endang, dan Werner (2013) variabel kebijakan dividen memberikan pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, artinya bahwa besar kecilnya dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham, tidak berkaitan dengan tinggi rendahnya nilai perusahaan.

Penelitian Jayaningrat, Made, dan Edy (2017) memberikan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa adanya tingkat profitabilitas yang tinggi pada suatu perusahaan maka dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hermawan dan Maf'ulah (2014) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Setiani (2013) menyatakan bahwa tingkat bunga berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut menjelaskan bahwa kenaikan tingkat suku

bunga akan berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Yunitasari (2014) mempunyai pendapat yang berbeda dengan penelitian Sudyanto. Hasil penelitian Yunitasari menunjukkan bahwa tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan 2 variabel independen yaitu faktor internal yang diprosikan dengan kebijakan dividen dan profitabilitas sedangkan faktor eksternal menggunakan suku bunga. Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu yang memiliki hasil berbeda-beda maka peneliti tertarik melakukan penelitian kembali untuk membuktikan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah faktor internal dan eksternal perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016. Perbedaan periode pengamatan dan variabel dalam penelitian ini dimaksudkan untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka rumusan-rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah faktor internal yang terdiri dari kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah faktor eksternal yaitu tingkat suku bunga berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris dan menganalisis tentang:

1. Pengaruh faktor internal yang terdiri dari kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Pengaruh faktor eksternal yaitu tingkat suku bunga terhadap nilai perusahaan

### **1.4. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan memiliki manfaat sebagai berikut:

#### **1. Manfaat Akademis**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan pemahaman mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

#### **2. Manfaat Praktis**

##### **a) Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan khususnya pada sektor pertambangan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan.

##### **b) Bagi investor**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan dalam pengambilan keputusan yang berkaitan dengan investasi.

### **1.5. Sistematika Penulisan**

Skripsi ini terdiri dari lima bab. Uraian ide pokok yang terkandung pada masing-masing bab adalah sebagai berikut:

## **BAB 1 : PENDAHULUAN**

Bab ini terdiri dari latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

## **BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menjelaskan mengenai penelitian terdahulu, landasan teori yang berkaitan dengan penelitian, dan model penelitian.

## **BAB 3 : METODE PENELITIAN**

Bab ini terdiri dari desain penelitian, definisi dan operasionalisasi variabel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, serta teknik analisis data.

## **BAB 4 : ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan karakteristik objek penelitian, deskripsi data, analisis data, dan pembahasan.

## **BAB 5 : SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

Bab ini berisi simpulan yang diperoleh dari analisis dan pembahasan, keterbatasan penelitian, dan saran-saran yang bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.