



BAB I

PENDAHULUAN



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

A. Latar Belakang

Perusahaan sebagai entitas ekonomi lazimnya memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Dalam jangka pendek perusahaan bertujuan memperoleh laba secara maksimal dengan menggunakan sumber daya yang ada, sementara dalam jangka panjang tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan (Ria Nofrita, 2013).

Perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti oleh tingginya kemakmuran pemegang saham. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan, nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan para pemilik perusahaan sebab dengan nilai yang tinggi menunjukkan kemakmuran pemegang saham juga tinggi (Bringham Gapensi, 1996).

Faktor yang umumnya dipertimbangkan oleh Investor dalam mengambil keputusan mengenai nilai perusahaan yaitu stabilitas penjualan, struktur aktiva, leverage, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, sikap manajemen, sikap pemberi pinjaman, perusahaan menilai kredibilitas, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan menurut Brigham dan Houston dalam meythi (2012:3)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Dalam penilaian terdapat metode-metode yang mempermudah investor untuk mengetahui nilai saham dan menentukan pilihan investasi. Salah satunya metode yang dapat digunakan yaitu metode pendekatan *price book value* (PBV). PBV adalah suatu metode penilaian saham yang digunakan untuk menilai harga suatu saham dengan membandingkan harga pasar saham dengan nilai buku perusahaan (*bookvalue*). Penilaian saham secara akurat bisa meminimalkan risiko sekaligus membantu investor mendapatkan keuntungan yang wajar, mengingat investasi saham di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup berisiko tinggi meskipun menjanjikan keuntungan yang relatif besar.

Ni Gusti Putu Wirawati (2008) mengemukakan *price book value* (PBV) merupakan rasio untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan. Rasio ini mengukur nilai yang diberikan pasar keuangan kepada manajemen dan organisasi sebagai perusahaan yang terus tumbuh. PBV juga menunjukkan seberapa jauh perusahaan mampu menciptakan nilai perusahaan yang relatif terhadap jumlah modal yang diinvestasikan. Semakin tinggi rasio PBV dapat diartikan semakin berhasil perusahaan menciptakan nilai bagi pemegang saham.

Faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan gambaran dari kinerja manajemen perusahaan dalam mengelola perusahaan. Rasio profitabilitas yang digunakan yaitu *return on equity* (ROE). Suatu angka *return on equity* (ROE) yang tinggi akan membawa keberhasilan bagi perusahaan yang berdampak pada tingginya harga saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI RKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



Selain itu *leverage* (DER) juga dapat mempengaruhi nilai perusahaan (PBV). menurut Bambang riyanto (2001) struktur modal merupakan perbandingan antara jumlah hutang dengan modal sendiri. Oleh karena itu struktur modal di-proxy dengan *debt to equity ratio* (DER)

Beberapa hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh *leverage* dan profitabilitas cenderung tidak konsisten atau berbeda antara peneliti satu dengan peneliti lainnya.

Dalam penelitian Himatul Ulya (2014), Yancik Safitri (2014), Yoga Praditya (2014), Ananda Reno (2012) dan Eva Eko Hidayati (2010) menemukan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Beberapa studi empirik lainnya telah menemukan hasil yang berbeda seperti penelitian oleh Andianto Abdillah (2012) yang menemukan hasil bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang berarti bahwa kenaikan hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan di kalangan investor.

Dalam penelitian Yoga Praditya (2014), Himatul Ulya (2014), Ananda Reno (2012), Eva Eko Hidayati (2010) dan Yangs Analisa (2011) menemukan bahwa *profitabilias* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian lainnya oleh Cintamy Prananti Putri (2013) bertolak belakang dimana hasil penelitiannya adalah profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

Obyek penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan pertambangan yang *listed* di BEI periode tahun 2012-2014, karena investasi di sektor ini tetap memberikan peluang untuk mendapatkan keuntungan maksimal, sektor pertambangan memegang kendali dalam sektor perekonomian, seperti bahan bakar



minyak yang merupakan kebutuhan pokok. Dengan naiknya harga minyak mentah dunia, batubara sekarang menjadi sumber energi utama dunia. Hal ini menyebabkan meningkatnya permintaan batubara dan meningkatkan pendapatan perusahaan. Di dalam. www.indonesia-investments.com memberitakan bahwa Indonesia adalah salah satu produsen dan eksportir batubara terbesar di dunia dengan peringkat ke-3 pada tahun 2014.

Berdasarkan adanya *research gap* yang telah diuraikan sebelumnya maka permasalahan pada penelitian ini dapat dirumuskan bahwa masih terjadi *inkonsistensi* antara fenomena empiris dengan teori yang ada serta *inkonsistensi* hasil penelitian tentang pengaruh variabel *leverage*, profitabilitas dan nilai perusahaan.

B. Identifikasi Masalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *leverage*?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah *leverage* berperan sebagai variable intervening dalam hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



C. Batasan Penelitian

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Agar penelitian ini lebih terarah, maka penelitian ini membatasi ruang lingkup penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian kali ini hanya dilakukan kepada perusahaan – perusahaan yang bergerak di pertambangan yang telah terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI)
2. Periode data yang digunakan adalah tahun 2012-2014
3. Data perusahaan yang digunakan adalah pada laporan keuangan yang telah di audit dan dipublikasi sejak perusahaan tersebut terdaftar di BEI

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada gap riset yang disajikan diatas, masalah yang dihadapi adalah masih adanya ketidakkonsistensi hasil penelitian mengenai faktor tentang profitabilitas, *leverage* dan nilai perusahaan.

E. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji, menganalisis, dan menemukan bukti empiris mengenai:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *leverage*.
3. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui apakah *leverage* berperan sebagai *variable intervening* dalam hubungan antara profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



F. Manfaat Penelitian

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Adapun hasil dari penelitian ini yang diharapkan akan memberikan manfaat dan kontribusi sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Diharapkan sebagai sarana belajar dan masukan bagi penulis dalam mengaplikasikan berbagai teori yang telah dipelajari terhadap kasus nyata yang relevan.

2. Bagi Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan referensi dalam membantu mengambil keputusan untuk berinvestasi.

3. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai nilai perusahaan, yang di terapkan di setiap perusahaan terhadap nilai perusahaan serta dapat menambah referensi bukti empiris sebagai rekomendasi penelitian yang telah dilakukan di Indonesia.

4. Bagi pengembangan ilmu pengetahuan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi di salah satu bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya mengenai nilai perusahaan pada masa yang akan datang.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.