

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investor sebelum melakukan investasi memerlukan informasi mengenai perusahaan yang akan ditanami modal. Informasi yang didapat tertuang dalam laporan tahunan setiap perusahaan. Hal ini sejalan dengan teori sinyal yang digunakan sebagai acuan dalam penelitian ini, dimana sinyal yang akan diteima oleh pemegang saham atau para investor mengenai laporan keuangan dari setiap perusahaan yang akan ditanami modal. Sinyal yang diperoleh bersifat positif apabila perusahaan tersebut mengalami keuntungan sehingga besar kemungkinan para investor akan menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut, apabila sinyal yang diperoleh negative maka para investor tidak akan menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Harga saham yang tinggi maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Dengan demikian apabila nilai perusahaan yang dihasilkan mendapatkan nilai maksimal maka kemakmuran yang diterima oleh pemegang saham juga akan mengalami peningkatan sesuai dengan tujuan perusahaan. Perusahaan *Go Public* sering mengalami *fluktuasi* harga saham baik peningkatan maupun penurunan harga saham. *Fluktuasi* harga saham menunjukkan perubahan tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan. Prespektif investor inilah yang mempengaruhi baik buruknya nilai perusahaan (Mudiono 2017).

Sartono (2010:487) menjelaskan bahwa nilai perusahaan adalah nilai jual sebuah perusahaan sebagai suatu bisnis yang sedang beroperasi. Adanya kelebihan nilai jual di

atas nilai likuiditas adalah nilai dari organisasi manajemen yang menjalankan perusahaan itu. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun juga prospek perusahaan di masa depan, (Pertwi, dkk ,2016). Kemakmuran pemegang saham merupakan salah satu penilaian dilihat dari tinggi atau rendahnya nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi dilihat dari harga saham perusahaan tersebut, sehingga nilai perusahaan menjadi faktor penilaian investor untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri (Sartono dalam Fatmawati, 2017:19). Profitabilitas memiliki keterkaitan dengan nilai perusahaan. Semakin baik pertumbuhan profitabilitas suatu perusahaan menandakan prospek perusahaan dimasa depan dinilai semakin baik oleh para investor. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba juga berpengaruh meningkatnya harga saham suatu perusahaan.

Kebijakan deviden memiliki pengaruh juga terhadap nilai perusahaan. Kebijakan deviden pada dasarnya adalah besar kecilnya perusahaan membagikan keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham. Deviden merupakan kompensasi yang diterima oleh pemegang saham, disamping *capital gain* (Mahmud M. Hanafi, 2016:361) Kebijakan pembayaran deviden merupakan hal yang penting karena menyangkut apakah arus kas akan dibayarkan kepada pemegang saham atau ditahan untuk diinvestasikan kembali ke perusahaan. Semakin tinggi pembagian deviden maka semakin sedikit laba yang akan ditahan oleh perusahaan

sehingga menghambat tingkat pertumbuhan perusahaan. Kebijakan merupakan hal penting karena berisi informasi nilaidan kinerja perusahaan.

Keputusan investasi keputusan sebagai komposisi antara aset yang dimiliki dan pilihan investasi dimasa yang akan datang (Wijaya dan Wibawa, 2010). Keputusan investasi merupakan faktor penting dalam fungsi keuangan perusahaan, dimana keputusan investasi juga menentukan nilai perusahaan. Tujuan perusahaan dalam memakmurkan para pemegang saham hanya akan dihasilkan melalui kegiatan investasi perusahaan. Tujuan keputusan investasi adalah untuk memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi dengan tingkat resiko tertentu, diharapkan dengan laba yang tinggi dengan resiko yang dapat dimanajemen oleh perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah Kebijakan Deviden berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
2. Apakah Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
3. Apakah Kebijakan Deviden dan Keputusan Investasi berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan?
4. Apakah Profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan?
5. Apakah Profitabilitas dapat memoderasi hubungan antara Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk menguji pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.
3. Untuk menguji pengaruh pengaruh Kebijakan Deviden dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.
4. Untuk menguji apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan.
5. Untuk menguji apakah Profitabilitas dapat memoderasi pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis
 - a. Bagi Peneliti
Sebagai salah satu referensi untuk pengembangan penelitian selanjtnya terutama bidang investasi saham dalam perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Investor
Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi saham dalam perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
 - b. Bagi Perusahaan
Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai dasar evaluasi kinerja manajemen perusahaan yang akan datang.