

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Perusahaan didirikan tidak hanya berdasarkan kepemilikan modal pribadi dari pemilik perusahaan. Dalam prakteknya, terkadang perusahaan memerlukan peran serta pihak lain dalam hal keputusan pendanaan perusahaan. Pemegang saham dalam perusahaan sangat penting dalam pengelolaan manajemen perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kesejahteraan pemegang saham sangat penting untuk diperhatikan sebagai tujuan pendirian perusahaan.

Tujuan perusahaan lainnya adalah mengoptimalkan nilai perusahaan (sebagaimana dinyatakan dalam Wijaya et.al., 2010). Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, dimana satu keputusan keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Fama dan French, 1998 dalam Wijaya et.al., 2010).

Faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan cukup banyak. Sujoko dan Sobiantoro (2007) meneliti beberapa faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan meliputi kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, suku bunga, keadaan pasar modal, pertumbuhan pasar, profitabilitas, pembayaran deviden, ukuran perusahaan, pangsa pasar dan leverage. Sedangkan penelitian Mukhtaruddin (2007) meneliti variabel rasio-rasio keuangan berupa ROA, ROE, ROI, DER, dan BV per share.

Penelitian-penelitian terdahulu melakukan pengujian hubungan atau pengaruh beberapa variabel yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Namun demikian, hasil penelitian-penelitian terdahulu tersebut memiliki hasil yang berbeda-beda.

Menurut hasil penelitian Sari dan Indrayani (2009) menyebutkan bahwa secara parsial PER tidak ada pengaruh terhadap harga saham yang menunjukkan nilai perusahaan pada perusahaan LQ45. Penelitian yang dilakukan oleh Wahyudi dan Pawestri (2006) menunjukkan bahwa pengaruh DPR terhadap nilai perusahaan adalah tidak signifikan. Hasil penelitian ini tidak mendukung hipotesis kebijakan dividen relevan yang menyatakan bahwa dividen yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Mukhtaruddin (2007) menyimpulkan bahwa indikator DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham yang selanjutnya juga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan yang diukur berdasarkan harga dan nilai buku saham tersebut.

Penelitian Sujoko dan Soebiantoro (2007) menyimpulkan bahwa variabel pembayaran dividen (DPR) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian Stella (2007) menyimpulkan bahwa variabel DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Pakpahan (2010) menyimpulkan bahwa indikator DPR tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Wardjono (2010) menyimpulkan bahwa *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap *Price to Book Value (PBV)*. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa dividen sebagai sinyal (mengenai pandangan manajemen memandang prospek perusahaan) bagi investor tidak direspon positif

oleh pasar. Terakhir, penelitian Wijaya et.al., (2010) menyimpulkan bahwa ketiga indikator penelitian berupa PER, DPR, DER terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan hasil penelitian tersebut memotivasi pelaksanaan penelitian replikasi atas penelitian-penelitian terdahulu tersebut. Namun demikian, terdapat perbedaan dalam penggunaan sampel dan tahun pengamatannya. Penelitian ini akan mencoba menguji pengaruh rasio keuangan berupa *Price Earning Ratio* (PER), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *Price To Book Value* (PBV). Sampel penelitian adalah berupa sampel perusahaan LQ 45 dan tahun pengamatannya adalah periode 2008 sampai dengan 2010. Dengan demikian, penelitian ini akan dilaksanakan dengan judul: **“Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER), *Debt To Equity Ratio* (DER), Dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2010).”**

## **B. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang maka rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah *Dividend Payout Ratio* (DPR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

### **C. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah yang diajukan, maka tujuan dilaksanakannya penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji adanya pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji adanya pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji adanya pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap nilai perusahaan.

### **D. Manfaat Penelitian**

Manfaat hasil penelitian yang diharapkan antara lain adalah:

1. Bagi Akademis

Dapat dijadikan referensi tambahan dalam mengembangkan pengetahuan mengenai Manajemen Keuangan khususnya pengetahuan mengenai analisis rasio keuangan terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi Perusahaan

Sebagai masukan maupun evaluasi dalam menganalisis hal-hal yang berhubungan dengan optimalisasi nilai perusahaan.

3. Bagi Pihak Lain

Dapat dijadikan sebagai salah satu bahan referensi bagi pihak yang ingin melakukan kajian lebih lanjut untuk penelitian yang sejenis.



## **BAB V**

## **SIMPULAN DAN SARAN**

Bagian ini merupakan penutup, dimana akan disusun suatu simpulan dari penelitian yang telah dilakukan dan saran-saran yang mungkin bermanfaat bagi kepentingan perusahaan dan pihak lain.