

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Di era yang semakin berkembang, banyak perusahaan yang bersaing untuk mencapai nilai perusahaan yang tinggi. Hal ini dipandang oleh investor bahwa perusahaan berhasil mengelola sumber daya yang dimiliki. Perusahaan mempunyai prospek baik saat nilai perusahaan tinggi, sehingga pasar percaya pada kinerja yang dimiliki oleh perusahaan. Hal itu membuat calon investor lebih tertarik dalam menanamkan sahamnya.

Pada umumnya nilai perusahaan bergerak fluktuatif sehingga menyebabkan pemegang saham lebih melakukan pengawasan terhadap kinerja perusahaan melalui tanggung jawab manajer. Manajer mempunyai tanggung jawab yang besar atas setiap keputusannya yang akan berdampak terhadap nilai perusahaan. Namun pihak manajer lebih berfokus untuk kepentingannya sendiri daripada kepentingan perusahaan sehingga mengakibatkan timbulnya konflik agensi yang terjadi antara pihak manajer dan pemegang saham.

Dalam mengurangi konflik agensi perusahaan dapat melakukan peningkatan kepemilikan saham manajerial maupun kepemilikan saham institusional agar manajer bertindak lebih bijaksana dalam melakukan tugasnya. Dalam kondisi tersebut diharapkan pihak manajer lebih bertanggung jawab dalam melaksanakan tugasnya sehingga setiap keputusan yang akan diambil dapat berpengaruh baik untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Perusahaan dalam keadaan yang menguntungkan (*profitable*) dapat meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri. Profitabilitas sangat penting dalam mempertahankan berdirinya sebuah perusahaan, sehingga perusahaan akan terus berusaha untuk meningkatkan profitabilitasnya.

Beberapa penelitian telah dilakukan untuk menguji pengaruh struktur kepemilikan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Wida dan Suartana (2014) menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh pada nilai perusahaan serta kepemilikan institusional berpengaruh positif pada nilai perusahaan. Apriada dan Suardhika (2016) menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan beberapa hasil penelitian yang berbedanya tersebut, penelitian ini menguji kembali pengaruh variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Objek penelitian ini adalah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan farmasi bergerak dalam bidang obat-obatan mempunyai peran yang penting karena sangat dibutuhkan oleh masyarakat. Perusahaan farmasi akhir-akhir ini mengalami penurunan yang membuat investor kurang tertarik dalam menanamkan sahamnya. Penulis melakukan penelitian ini untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan maka penulis memberi judul **“PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011-2016”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas ditentukan permasalahan yang akan diteliti dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2016?
2. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2016?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2016?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penulis dalam melakukan penelitian masalah di atas adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis kepemilikan manajerial berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2016.
2. Untuk menganalisis kepemilikan institusional berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2016.
3. Untuk menganalisis profitabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap nilai perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2016.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi :

1. **Bagi Ilmu Pengetahuan**
Hasil penelitian ini diharapkan dapat mendukung berkembangnya dunia ilmu pengetahuan, dapat memberikan wawasan serta informasi mengenai penelitian pada nilai perusahaan.
2. **Bagi Perusahaan**
Penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan terkait masalah mengenai kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas dan nilai perusahaan serta diharapkan menjadi bahan pertimbangan untuk mengevaluasi dan meningkatkan nilai perusahaan dimasa yang akan datang.
3. **Bagi Peneliti**
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan jawaban atas ketidakkonsistenan peneliti terdahulu dalam mengungkapkan pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.
4. **Bagi Investor**
Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi dalam mengambil keputusan investasi, sehingga dapat mencapai *return* yang optimal sesuai dengan harapan yang diinginkan investor.