BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan merupakan lembaga yang sudah terorganisir dan tidak dapat lepas dari hukum ekonomi maupun prinsip dasar perusahaan pada umumnya, bertujuan untuk mencari laba yang sebesar-besarnya dan untuk mempertahankan kelangsungan hidup usahanya. Dalam rangka mencapai tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan, manajer memegang peranan penting dalam memaksimalkan nilai sebuah perusahaan. Manajer perusahaan dihadapkan pada keputusan keuangan yang meliputi keputusan investasi (*investment decision*). Nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan manajemen perusahaan dalam operasi masa lalu dan prospek dimasa yang akan datang untuk meyakinkan pemegang saham yang diindikatori oleh rasio- rasio seperti *Market Book Value* dan *Price Earning* Rasio kemakmuran kepada pemegang saham (investor)". PT Adira Dinamika *Multi Finance Tbk* adalah perusahaan keuangan Indonesia yang didirikan pada tahun 1990 dan mulai beroperasi pada tahun 1991.

Perusahaan ini utamanya menyediakan pembiayaan konsumen untuk sepeda motor dan mobil, baik baru maupun bekas. Sebagai bagian penting dari pasar keuangan domestik, *Adira Finance* memiliki tanggung jawab besar untuk menjaga dan meningkatkan nilai perusahaannya.. Sebagai bagian integral dari pasar keuangan domestik, Adira *Finance* memiliki tanggung jawab besar dalam mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaannya. Kebijakan investasi berfungsi sebagai panduan tentang bagaimana perusahaan mengalokasikan

dananya ke berbagai aset, mulai dari aset fisik, efek, hingga proyek-proyek strategis. Di sisi lain, kebijakan dividen menentukan porsi laba bersih yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Keputusan yang diambil terkait kedua kebijakan ini sangatlah krusial; tidak hanya berdampak langsung pada arus kas perusahaan, tetapi juga membentuk persepsi investor, memengaruhi harga saham, dan pada akhirnya, nilai pasar perusahaan secara keseluruhan.

Pada tahun 2020 terjadi krisis perekonomian global, termasuk pasar saham. Berbagai hal, seperti pembatasan sosial, penutupan bisnis, gangguan rantai pasokan, dan kekhawatiran resesi, menciptakan ketidakpastian ekonomi yang membuat harga saham di banyak negara turun tajam. Tidak hanya itu, banyak perusahaan yang terpaksa mengurangi atau menunda

Pembagian dividen, bahkan melaporkan penurunan pendapatan dan laba yang signifikan.Fenomena ini turut mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam indikator- indikator penting seperti *Price Earning Ratio*, *Dividen Payout Ratio*, *dan Price Book Value*. Kebijakan investasi yang tepat tentu akan menciptakan pengaruh positif terhadap peningkatan nilai perusahaan. Ketika membahas pengaruh kebijakan investasi terhadap nilai perusahaan, penting untuk mengingat bahwa nilai perusahaan tidak hanya ditentukan oleh kinerja keuangan saat ini, tetapi juga oleh ekspektasi pasar terhadap kinerja masa depan Oleh karena itu, kebijakan investasi yang diambil oleh PT *Adira Multi Finance* Tbk juga akan memengaruhi persepsi investor terhadap prospek pertumbuhan dan keuntungan perusahaan, yang pada gilirannya dapat mempengaruhi valuasi pasar dan nilai perusahaan. Pada perusahaan yang sedang berkembang, perusahaan akan

cenderung membagikan laba lebih rendah, dan kecenderungan sebaliknya terjadi pada perusahaan yang pertumbuhannya melambat.

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan apakah laba yang diperoleh sebuah perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan sebagai pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Jika dividen yang dibayarkan tinggi, maka harga saham perusahaan cenderung meningkat sehingga nilai perusahaan juga ikut meningkat. Penelitian megenai pengaruh *Price Earning Ratio* dan Deviden *Payout Ratio* terhadap *Price Book Value* telah banyak dilakukan sebelumnya diantaranya pada penelitian Septriani (2019:2) menyatakan bahwa *"Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan Deviden *Payout Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan". Demikian juga penelitian yang dilakukan oleh Labelaha, (2016:2) menunjukan bahwa "*Price Earning Ratio* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada variabel *Debt to Equity* Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan pada variabel Deviden *Payout Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan". Sejalan dengan penelitian yang dilakukan Hidayat (2020:2) Hasil pengujian menunjukan bahwa "kebijakan deviden yang diproksikan dengan Devident *Payout Ratio* mempunyai pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan *Price Book Value* dengan arah positif". Sedangkan pada hasil pengujian kebijakan hutang yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* mempunyai pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan *Price Book Value* dengan arah positif.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Maya dan *Jufrizen* (2019:1) menyatakan bahwa "*Price Earning Ratio* tidak ada pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan *Price Book Value*". Penelitan yang dilakukan Sofia dan Farida (2017:1) menunjukan hasil "Deviden *Payout Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan *Price Earning Ratio* berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan". Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Rafika (2017:1) menghasilkan "*Price Earning Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, *Divedin Payout Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan". Berdasarkan latar belakang dan perbedaan hasil penelitian terdahulu maka penulis ingin melakukan penelitian dengan judul penelitian "Pengaruh *Price Earning RatDio dan Divedin Payout Ratio* Terhadap *Price Book Value* pada PT.Adira *Dinamika Multi Finance* Tbk Periode 2015-2024"

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Adira *Dinamika Multi Finance* Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*) berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Adira Dinamika *Multi Finance* Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

3. Apakah struktur modal dan tata kelola perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada PT Adira Dinamika *Multi Finance* Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia? .

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada PT Adira Dinamika *Multi Finance* Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*) terhadap nilai perusahaan pada PT Adira Dinamika *Multi Finance* Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh struktur modal dan tata kelola perusahaan secara simultan terhadap nilai perusahaan pada PT Adira Dinamika *Multi Finance* Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

   Hasil penelitian dapat memperkaya dan memberikan bukti empiris mengenai hubungan antara struktur modal (misalnya *Debt to Equity Ratio/DER*), tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance/GCG*), dan nilai perusahaan (misalnya *Tobin's Q* atau harga saham) dalam konteks industri pembiayaan di Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Memberikan masukan konkret kepada manajemen perusahaan terkait kombinasi optimal antara utang dan modal sendiri yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

a. Bagi Regulator (OJK dan BEI)

Dapat menjadi masukan bagi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam merumuskan regulasi terkait praktik GCG dan batas-batas struktur modal yang sehat dalam industri multifinance, untuk menjaga stabilitas dan transparansi pasar.

1.5 Ruang Lingkup

Ruang lingkup penelitian ini membatasi fokus kajian pada aspek subjek, waktu, dan materi untuk memastikan penelitian dapat dilakukan secara terarah dan mendalam.oleh karena itu penelitan ini bertujuan untuk mendeskripsikan hasil temuan sebagai pemecahan masalah dengan menggunakan metode kuantitatif.