



## BAB 1

### PENDAHULUAN

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

#### A. Latar Belakang

Pasar modal di Indonesia saat ini berkembang sangat pesat. Banyak investor yang melakukan kegiatan investasi di dalam pasar modal. Investor dalam menginvestasikan dananya di pasar modal mempunyai tujuan untuk mencari pendapatan atau tingkat kembalian investasi (return) baik berupa pendapatan dividen maupun capital gain. Instrumen investasi yang banyak dipilih para investor adalah saham . Saham dipilih karena dianggap mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik dan dapat memberikan dividen sehingga meningkatkan kesejahteraan investor. Selain investor, perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus sehingga dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya, yang sekaligus juga dapat memberikan kesejahteraan berupa dividen yang lebih besar kepada para pemegang sahamnya (Nurhayati, 2013).

Tujuan dari suatu perusahaan yaitu untuk memaksimalkan nilai perusahaan atau kekayaan bagi pemegang saham. Nilai perusahaan sangat penting karena mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat memengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin sejahtera pula para shareholdersnya (Fenandar dan Surya, 2012). Jadi memaksimalkan nilai suatu perusahaan merupakan hal yang sangat penting bagi perusahaan, karena semakin baik nilai suatu perusahaan, maka akan semakin baik dan layak bagi investor untuk menanamkan investasinya.

Nilai perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor. Salah satu faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah kebijakan dividen. Pada dasarnya

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.



kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Jika dibayarkan kepada pemegang saham, besarnya dividen tergantung kepada kebijakan masing – masing perusahaan. Pembayaran dividen dalam jumlah besar tidak selalu dapat meningkatkan harga saham perusahaan. berdasarkan teori preferensi pajak pembayaran dividen yang rendah juga dapat meningkatkan harga saham (Herawati, 2013). Sehingga apapun kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan akan tetap memengaruhi nilai perusahaan

Selain kebijakan dividen, nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh kebijakan hutang dan profitabilitas. Kebijakan hutang merupakan kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Penggunaan hutang sangat sensitif pengaruhnya terhadap perubahan naik atau turunnya nilai perusahaan. Penggunaan hutang yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan karena penggunaan hutang dapat menghemat pajak. Penggunaan hutang yang tinggi juga dapat menurunkan nilai perusahaan karena adanya kemungkinan timbulnya biaya kepailitan dan biaya keagenan (Weston dan Copeland, 1996:53). Pada dasarnya kebijakan hutang yang ditetapkan oleh perusahaan akan tetap memengaruhi nilai perusahaan itu sendiri.

Weston dan Copeland (1992) mendefinisikan profitabilitas sebagai kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan. Semakin besar keuntungan yang diperoleh semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividennya. Semakin tinggi kemampuan memperoleh laba, maka semakin besar return yang diharapkan oleh investor. Oleh karena itu perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi akan diminati sahamnya

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (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.



oleh para investor. Dengan demikian profitabilitas dapat memengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian mengenai kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan telah banyak di teliti. Namun terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu yang satu dengan yang lainnya . Berikut beberapa hasil penelitian terdahulu pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Dwi Sukirni (2012) menunjukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Novi Rehulina Sitepu dan C. Handoyo Wibisono (2015) yang berjudul menunjukan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Hasil penelitian yang dilakukan oleh Anggi Septia Mayasari, Isti Fadah, dan Tatok Endhiarto (2015) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian dahulu mengenai pengaruh kebijakan hutang dengan nilai perusahaan adalah yang pertama dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Andianto Abdillah (2014) menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Viny Oktaviani Rohiman, dan Sri Rahayu (2015) menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dan hasil penelitian yang dilakukan Umi Mardiyati, Gatot Nazir Ahmad, Ria Putri (2013) menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan . Hasil penelitian dari I Made Agus Surya Dinata, dan I Putu Yadnya

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



(2014) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen. Dari hasil penelitian dari Aisyatul Munawaroh (2015) menyatakan bahwa ROE berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian dari Titin Herawati (2013) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas dan perbedaan hasil penelitian yang ditelaah dilakukan oleh penelliti terdahulu, maka penelitian tertarik melakukan penelitian terhadap Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2012-2014).

#### B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut :

1. Apakah kebijakan dividen dapat memengaruhi nilai perusahaan ?
2. Apakah kebijakan hutang dapat memengaruhi nilai perusahaan ?
3. Apakah profitabilitas dapat memengaruhi nilai perusahaan ?
4. Faktor – faktor apa saja yang memengaruhi kebijakan dividen dalam suatu perusahaan ?
5. Faktor – faktor apa saja yang memengaruhi kebijakan hutang dalam suatu perusahaan ?
6. Faktor – faktor apa saja yang memengaruhi profitabilitas dalam suatu perusahaan ?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (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.



### C. Batasan Masalah

- © Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
1. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ?
  2. Bagaimana pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan ?
  3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan ?

### D. Batasan Penelitian

1. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang sudah terdaftar di BEI.
2. Periode data yang diambil dari periode 2012 – 2014
3. Penelitian ini hanya dibatasi pada perusahaan manufaktur di BEI yang membagikan dividen .

### E. Rumusan Masalah

Berdasarkan batasan masalah dan batasan penelitian diatas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut :” Apakah kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas dapat memengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2012 – 2014 ?”

### F. Tujuan Penelitian

Menurut rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2012-2014.
2. Mengetahui pengaruh kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2012-2014.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



3. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2012-2014.



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

#### G. Manfaat Penelitian

Selain tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini, adapun kegunaan yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak penulis dan bagi pihak lain, yaitu antara lain sebagai berikut :

1. Bagi calon investor

Dengan adanya kajian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan pada saat melakukan investasi.

2. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan nilai perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

3. Bagi akademisi

Ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan teori mengenai kebijakan dividen, kebijakan hutang, dan profitabilitas yang diterapkan pada suatu perusahaan serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

4. Bagi penelitian yang akan datang

Penelitian ini dapat diharapkan dapat menjadi referensi atau bahan wacana di bidang keuangan sehingga dapat bermanfaat 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.