

# BAB I

## PENDAHULUAN

Pada Bab I ini akan berisi pembahasan mengenai latar belakang masalah topik yang dipilih, identifikasi masalah, batasan masalah, batasan penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat dari dilakukannya penelitian ini. Penelitian ini akan menganalisis pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI periode 2012-2013.

Latar belakang masalah akan membahas tentang situasi atau kondisi yang menyebabkan timbulnya pertanyaan penelitian, konsep dan teori utama yang mendukung penelitian, selain itu latar belakang masalah juga berisi kesenjangan riset. Pada identifikasi masalah akan berisi uraian dalam bentuk pertanyaan yang berkaitan dengan penelitian. Batasan masalah merupakan kriteria atau kebijakan untuk mempersempit masalah yang diidentifikasi sebelumnya. Batasan penelitian akan berisi kriteria atau kebijakan kuantitatif yang digunakan untuk merealisasikan penelitian. Dalam rumusan masalah akan berisi formulasi mengenai inti masalah yang akan diteliti lebih lanjut dan berupa kalimat tanya. Tujuan penelitian merupakan suatu yang ingin dicapai dari penelitian ini. Sedangkan manfaat penelitian adalah uraian manfaat penelitian bagi berbagai pihak yang terkait dengan penelitian.

### A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan didirikan dengan memiliki suatu tujuan. Menurut Luh Putu dan Ida Bagus (2014) pada umumnya semua tujuan perusahaan adalah sama, terdapat dua tujuan umum perusahaan yakni tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang.





Tujuan jangka pendek perusahaan adalah untuk memperoleh laba, sedangkan tujuan jangka panjang perusahaan adalah untuk mensejahterahkan kehidupan para pemegang sahamnya. Nilai perusahaan dapat meningkatkan kesejahteraan pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat (Alfredo, Luh Gede, dan Suarjaya; 2012).

Pemegang saham, kreditor, dan manajer adalah pihak-pihak penting bagi perusahaan namun memiliki kepentingan dan perspektif yang berbeda satu sama lain. Bagi pemegang saham memaksimalkan nilai perusahaan adalah tujuan yang utama termasuk dengan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan keinginan pemegang saham melalui pengawasan yang mereka lakukan. Sedangkan untuk kreditor yang terpenting adalah melindungi dana yang sudah mereka investasikan dengan jaminan dan pengawasan yang ketat. Di sisi lain manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi salah satunya dengan melakukan investasi yang tidak perlu. (Afzal, 2012)

Oleh karena itu fungsi manajemen keuangan sangat perlu dilakukan guna mengoptimalakan nilai perusahaan. Manajemen keuangan menyangkut penyelesaian atas keputusan penting yang diambil perusahaan antara lain: keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Kombinasi yang tepat atas ketiganya akan memaksimalkan nilai perusahaan yang selanjutnya akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham. (Hasnawati, 2005)

Keputusan investasi adalah faktor yang sangat penting dan utama bagi perusahaan. Dikatakan demikian karena investasi modal merupakan salah satu aspek utama dalam keputusan investasi selain penentuan komposisi aktiva (Prapaska, 2012). Keputusan pengalokasian modal ke dalam usulan investasi akan dirasakan manfaatnya



di masa yang akan datang, segala sesuatu di masa yang akan datang tidaklah pasti sehingga mengandung risiko (Hasnawati, 2005). Dengan kata lain apabila investasi yang dilakukan perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dengan mengoptimalkan sumber daya yang ada, maka perusahaan akan memperoleh kepercayaan calon investor untuk membeli saham perusahaan. Dengan demikian semakin tinggi keuntungan perusahaan semakin tinggi pula nilai perusahaan, yang berdampak pada semakin maknanya pemegang saham. (Prapaska, 2012)

Keputusan yang menyangkut investasi akan menentukan sumber dan bentuk dana untuk pembiayaan. Masalah yang harus dijawab dalam keputusan pendanaan adalah apakah akan menggunakan dana internal atau eksternal, besarnya hutang dan modal sendiri, dan bagaimana tipe hutang dan modal yang akan digunakan, mengingat struktur pembiayaan akan menentukan *cost of capital* yang akan menjadi dasar penentuan *required return* yang diinginkan. (Hasnawati, 2005)

Keputusan pendanaan didefinisikan sebagai keputusan yang menyangkut komposisi pendanaan yang dipilih oleh perusahaan (Hasnawati, 2005). Peningkatan hutang diartikan oleh pihak luar tentang kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban di masa yang akan datang atau adanya risiko bisnis yang rendah, hal tersebut akan direspon positif oleh pasar (Afzal, 2012).

Kebijakan terakhir yang harus dilakukan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan adalah kebijakan dividen dimana para investor memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kemakmuran dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen maupun capital gain, sedangkan perusahaan mengharapkan pertumbuhan secara terus-menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya sekaligus memberikan kesejahteraan kepada para pemegang saham, sehingga kebijakan dividen





dividen berpengaruh positif signifikan sementara keputusan pendanaan tidak signifikan.

Penelitian yang menguji pengaruh tingkat profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dilakukan oleh Johan Prapaska (2012) juga menghasilkan hal yang berbeda dimana profitabilitas dan keputusan investasi berpengaruh positif sementara keputusan pendanaan dan kebijakan dividen berpengaruh negatif. Luh Putu dan Ida Bagus (2014) yang mengkaji tentang pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen serta keputusan pendanaan memperoleh hasil bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen, keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, keputusan pendanaan berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap keputusan pendanaan.

Dari penjabaran di atas maka penelitian ini akan memfokuskan pada keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian ini penting untuk dikaji ulang dikarenakan melihat dari hasil penelitian yang dilakukan pada periode yang sama namun mendapatkan hasil yang berbeda. Dengan melakukan penelitian ini sekarang diharapkan akan lebih mencerminkan keadaan perusahaan saat ini sehingga dapat memperbaharui hasil-hasil penelitian terdahulu.

Penelitian ini akan meneliti tentang “Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan” (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.



## B. Identifikasi Masalah

**C** Berdasarkan pembahasan yang terdapat pada latar belakang masalah maka dapat diidentifikasi beberapa masalah yang muncul sebagai berikut:

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013?

## C. Batasan Masalah

Dari berbagai identifikasi masalah yang timbul, penulis akan membatasi masalah yang akan dianalisa dalam penelitian ini. Sebagai salah satu pertimbangan adalah karena kurangnya waktu dan data yang tersedia. Batasan masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013?
3. Apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2013?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.



## D. Batasan Penelitian

Dengan mempertimbangkan situasi dan kondisi yang ada, maka batasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang akan diteliti hanya perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI periode 2012-2013 yang menerbitkan laporan keuangannya per 31 Desember.
2. Penelitian yang dilakukan hanya akan membahas pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
3. Perusahaan yang diteliti harus memberikan dividen tunai selama periode penelitian.
4. Perusahaan harus memiliki hutang baik jangka panjang.
5. Aset perusahaan harus naik selama periode penelitian.
6. Perusahaan harus mempunyai informasi yang berkaitan dengan variabel seperti rasio dan aset.

## E. Rumusan Masalah

Dari batasan masalah yang ada, maka dapat dirumuskan masalah penelitian ini sebagai berikut:

“Apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2013?”

## F. Tujuan Penelitian

Setiap penelitian yang dilakukan pasti memiliki tujuan, berikut adalah tujuan dari dilakukannya penelitian ini:

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.



1. Untuk menguji apakah keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan
2. Untuk menguji apakah keputusan pendanaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji apakah kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

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

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

### 5. Manfaat Penelitian

Penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen ini diharapkan memberikan manfaat kepada calon investor, perusahaan, akademisi, dan juga penelitian selanjutnya. Manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini adalah:

1. Bagi calon investor  
Dapat memberikan masukan mengenai prospek perusahaan saat akan menginvestasikan modalnya pada suatu perusahaan. Serta diharapkan mampu memberikan informasi aktivitas perusahaan.
2. Bagi perusahaan  
Sebagai bahan pertimbangan untuk menerapkan kombinasi fungsi manajemen keuangan yang tepat guna meningkatkan nilai perusahaan.
3. Bagi akademisi  
Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi bagi pengembangan teori baru berkenaan tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

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.

4. Bagi peneliti selanjutnya

Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan referensi dalam penelitian manajemen keuangan, khususnya tentang faktor apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan.

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

**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.

