

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Tujuan normatif perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Bagi perusahaan yang sudah *go public*, nilai perusahaan akan tercermin pada harga pasar saham perusahaan yang bersangkutan di pasar modal. Harga pasar saham sebagai representasi dari nilai perusahaan dapat ditentukan oleh faktor internal dan eksternal perusahaan. Faktor eksternal dan internal perusahaan merupakan faktor-faktor yang sering digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan oleh para investor. Faktor eksternal perusahaan seperti kondisi ekonomi, politik, sosial, dan sebagainya, sedangkan faktor internal perusahaan terkait dengan pelaksanaan fungsi manajemen keuangan, yaitu keputusan investasi, pendanaan, dan dividen (Sudana, 2011:7).

Keputusan investasi yang dilakukan suatu perusahaan hasilnya akan tampak pada struktur aktiva dari suatu perusahaan yang secara garis besar dibedakan menjadi aktiva lancar dan aktiva tetap. Komposisi masing-masing jenis aktiva tersebut terhadap total aktiva antar perusahaan satu dengan perusahaan lainnya berbeda-beda tergantung jenis perusahaan dan kebijakan investasi yang diputuskan oleh pihak manajemen perusahaan. Investasi modal merupakan salah satu aspek utama dalam keputusan investasi selain penentu komposisi aktiva. Keputusan pengalokasian modal ke dalam usulan investasi harus dievaluasi dan

dihubungkan dengan risiko bisnis dan pendapatan yang diharapkan (Hasnawati, 2005).

Pada perusahaan yang masuk dalam kelompok LQ 45 rasio total aktiva tetap terhadap total aktiva juga sangat beragam. Dalam melakukan investasi, para investor mengharapkan *return* yang tinggi, namun terdapat berbagai faktor ketidakpastian dan risiko dalam investasi, yaitu faktor fundamental dan faktor ekonomi. Faktor fundamental adalah faktor yang berasal dari internal perusahaan, sedangkan faktor ekonomi makro adalah faktor-faktor yang berasal dari luar perusahaan, misalnya tingkat suku bunga, tingkat inflasi, perubahan nilai kurs, dan lain-lain. Hal ini akan berdampak pada pendapatan yang mampu dihasilkan perusahaan dan harga saham.

Demikian juga dari segi keputusan pendanaan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan, hasilnya tampak pada struktur pendanaan perusahaan di sisi pasiva pada neraca perusahaan, yang terdiri dari hutang lancar, hutang jangka panjang, dan modal. Komposisi masing-masing sumber dan bentuk dana untuk pembiayaan investasi juga sangat beragam antar satu perusahaan dengan perusahaan lainnya. Keputusan pendanaan yang dikaitkan dengan sumber dana, besarnya hutang dan modal sendiri, serta tipe hutang dan modal yang akan digunakan akan memengaruhi *cost of capital* yang menjadi dasar penentuan *required return* yang diinginkan. Hal ini akan berdampak pada pendapatan yang dihasilkan masing-masing perusahaan dan harga pasar saham di Bursa Efek Indonesia.

Keputusan dividen yang sesungguhnya merupakan bagian dari keputusan pendanaan yaitu pendanaan yang berasal dari internal perusahaan berupa laba ditahan. Besar kecilnya laba ditahan ditentukan oleh laba bersih dan kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan. Jika kebijakan dividen yang ditetapkan perusahaan besar, maka laba ditahannya kecil jika dividennya kecil, maka laba ditahan akan besar dan sebaliknya, sehingga investor yang tidak bersedia berspekulasi akan lebih menyukai dividen daripada *capital gain*. Kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan yang diukur dengan *dividend payout ratio* dapat berdampak pada harga pasar saham perusahaan di pasar modal dan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan dalam penelitian ini adalah nilai pasar perusahaan yang diukur dengan *Tobin's Q* yang dipengaruhi oleh perkembangan harga pasar saham masing-masing perusahaan di pasar modal. Semakin tinggi harga saham, maka nilai perusahaan juga akan semakin meningkat dan sebaliknya.

Berdasarkan pemahaman diatas, motivasi yang melandasi penelitian ini adalah studi mengenai faktor-faktor fundamental yang memengaruhi nilai perusahaan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan adanya pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan dividen terhadap nilai perusahaan menggunakan analisis rasio.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan permasalahan penelitian ini adalah: Apakah keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada beberapa pihak, antara lain:

1. Bagi investor, dapat menjadi informasi dalam mengambil keputusan investasi saham di pasar modal dalam pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan dividen.
2. Bagi manajemen, dapat menjadi informasi dalam menentukan kebijakan-kebijakan keuangan perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini berguna sebagai tambahan ilmu pengetahuan khususnya mengenai pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan dividen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini

dapat dijadikan sebagai bahan referensi dan acuan informasi bagi penelitian selanjutnya.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penelitian ini, sistematika pembahasan terdiri dari lima bab. Masing-masing uraian secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB 1 PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang permasalahan yang diangkat dari penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi, pendanaan dan dividen terhadap nilai perusahaan. Di samping itu pada bab ini juga memaparkan rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan penelitian.

BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN

Secara garis besar bab ini menjelaskan teori-teori yang digunakan dalam penelitian yang berkaitan dengan topik skripsi yaitu mengenai teori-teori yang digunakan dalam menilai nilai perusahaan melalui keputusan investasi, pendanaan, dan dividen. Selain itu, bab tinjauan pustaka juga menjelaskan penelitian-penelitian terdahulu yang digunakan sebagai acuan teori dan mendukung pembahasan bagi penelitian ini. Bab ini juga memuat hipotesis, model analisis, dan kerangka penelitian.

BAB 3 METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian yaitu pendekatan kuantitatif, identifikasi variabel, definisi operasional, jenis dan sumber data, prosedur pengumpulan data, prosedur penentuan sampel, serta teknik analisis.

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas tentang gambaran umum subyek dan obyek penelitian yaitu perusahaan kelompok LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, selain itu dijelaskan pula deskripsi hasil penelitian yang berkaitan dengan variabel-variabel yang diteliti, analisis model dan pengujian hipotesis, serta diakhiri dengan pembahasan.

BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

Bab terakhir dalam penelitian ini berisikan simpulan dari hasil penelitian yang dibuat berdasarkan hasil analisis dan pembahasan untuk menjawab rumusan masalah yang diangkat dalam penelitian, serta menjelaskan keterbatasan penelitian dan saran dari penulis untuk pengembangan selanjutnya agar lebih baik.