

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama sebagian besar perusahaan, terutama perusahaan yang berorientasi bisnis, adalah mengoptimalkan nilai perusahaan (Sugiarto, 2011). Pemegang saham, kreditor dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif berkenaan dengan perusahaan. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan. Kreditor di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka.

Bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham. Konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajer dapat timbul jika manajer bertindak untuk kepentingannya sendiri demi mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya tanpa memperhatikan kepentingan para pemegang saham (Arieska dan Gunawan, 2011).

Optimalisasi nilai perusahaan dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan yang diambil akan mempengaruhi keputusan keuangan lainnya dan berdampak pada nilai perusahaan (Fama dan French, 1998 dalam Wijaya dan Wibawa, 2010).

Para investor memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan 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 sahamnya, sehingga kebijakan dividen penting untuk memenuhi harapan pemegang saham terhadap dividen dengan tidak menghambat pertumbuhan perusahaan di sisi lain (Wijaya dan Wibawa, 2010).

Ada dua tujuan yang diharapkan oleh investor pada saat ingin melakukan investasi pada saham yaitu (1) mengharapkan dividen dari saham tersebut, dan (2) mengharapkan *capital gain* dari saham tersebut yaitu berupa peningkatan harga saham. Sehingga ada beberapa respon yang dilakukan oleh investor ketika menerima informasi mengenai pertumbuhan perusahaan.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan telah dilakukan. Namun, hasil penelitian tersebut masih menunjukkan ketidakkonsistenan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Penelitian yang dilakukan oleh Fenandar dan Raharja (2012), Efni dkk. (2011), Wijaya dkk. (2010), menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Menurut Wijaya dan Wibawa (2010), keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan beberapa peneliti lainnya menemukan bahwa keputusan pendanaan tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan pemaparan hasil penelitian tersebut, ditemukan adanya kesenjangan dari hasil penelitian sebelumnya (*research gap*) yang menjadi salah satu sumber masalah dalam penelitian ini. Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul “PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka penelitian ini akan menganalisa tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan yang dilakukan dengan pengamatan laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2012-2014. Sehingga dalam penelitian ini rumusan masalahnya sebagai berikut:

1. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka penelitian ini bertujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat membantu semua pihak yang berkepentingan dapat menambah pengetahuan para pembaca maupun sebagai salah satu bahan referensi atau bahan pertimbangan dalam penelitian selanjutnya dan sebagai penambah wacana keilmuan.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini menjelaskan tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, pertumbuhan perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan sehingga diharapkan para pengambil keputusan atau kebijakan maupun pihak lain yang berkepentingan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan atau kebijakan.

E. Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini, penulis membagi pembahasan yang terdiri dari lima bab, di mana tiap-tiap bab terdiri dari sub bab yang mempunyai kaitan yang erat antara satu dengan yang lainnya, sehingga merupakan jalinan rangkaian yang utuh dan tidak terpisahkan.

Sistematika pembahasan yang utuh dan tidak terpisahkan.

BAB I. PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, sistematika penulisan.

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA

Menguraikan tentang pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen, nilai perusahaan. Serta mengenai hubungan antara keputusan investasi, keputusan pendanaan, pertumbuhan perusahaan, kebijakan dividen

dengan nilai perusahaan, hipotesis dan penelitian terdahulu serta kerangka teori.

BAB III. METODE PENELITIAN

Menguraikan metode penelitian yang digunakan meliputi jenis penelitian, populasi dan sampel, data dan sumber data, definisi operasional dan pengukuran variabel, metode analisis data : analisis statistik deskriptif, data asumsi klasik, uji ketepatan model, uji hipotesis.

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi penyajian dan analisis data. Pada bab penelitian menyajikan dan menyelesaikan hasil pengumpulan serta analisis data sekaligus merupakan jawaban atas hipotesis yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya.

BAB V. PENUTUP

Menyajikan simpulan yang diperoleh, keterbatasan serta saran-saran yang perlu untuk disampaikan.