

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Tujuan utama suatu perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan serta meningkatkan kesejahteraan pemilik saham. Nilai perusahaan menjadi cerminan tingkat kesejahteraan pemilik saham perusahaan. Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan serta kesejahteraan pemilik saham juga semakin meningkat. Terbentuknya harga saham terjadi karena adanya kesepakatan antara permintaan dan penawaran investor. Memaksimalkan nilai pemegang saham dapat ditempuh dengan cara memaksimalkan nilai sekarang atau *present value* dari semua keuntungan yang dimiliki pemegang saham dan diharapkan dapat diperoleh dimasa depan.

Nilai perusahaan menjadi tolak ukur investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan. Perusahaan akan menjadi alternatif pilihan investor untuk berinvestasi bila mampu memberikan sinyal positif kepada calon investor. Dalam hal ini nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan kemakmuran dan kesejahteraan para pemegang saham yang juga semakin tinggi (Ilhamsyah, 2017). Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan terdiri dari faktor internal dan faktor eksternal. Faktor eksternal dipengaruhi oleh kondisi ekonomi yang terjadi, nilai tukar serta tingkat suku bunga. Sedangkan faktor internal dipengaruhi oleh dividen, profitabilitas dan kebijakan investasi. Pada penelitian ini peneliti melakukan penelitian tentang faktor internal yang mempengaruhi nilai perusahaan

di masa depan, karena faktor internal mampu memaksimalkan nilai perusahaan yang dapat dikendalikan oleh perusahaan.

Dalam penelitian ini penulis akan meneliti tentang kebijakan dividen, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini didasarkan bahwa kebijakan dividen, profitabilitas dan keputusan investasi merupakan faktor internal yang mempengaruhi nilai perusahaan. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Rakhimsyah (2011); Faridah (2016) dan Ilhamsyah (2017) bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa apabila kebijakan dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham meningkat maka nilai perusahaan akan menurun, hal ini dikarenakan semakin tinggi dividen yang dibayarkan maka akan semakin sedikit laba yang ditahan sehingga menghambat pertumbuhan perusahaan. Dalam hal ini menunjukkan bahwa dividen yang tinggi tidak menjadi acuan investor dalam berinvestasi pada suatu perusahaan. Berdasarkan teori *bird in the hand* menunjukkan bahwa pembayaran dividen mengurangi risiko yang mengurangi tingkat keuntungan yang diisyaratkan oleh pemegang saham (Hanafi, 2015:366). Pernyataan ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kebijakan dividen maka nilai perusahaan akan semakin rendah.

Faktor selanjutnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah profitabilitas. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan gambaran kepada investor bahwa perusahaan tersebut telah bekerja dengan baik dalam menghasilkan laba sehingga dapat meningkatkan minat investor untuk berinvestasi dalam perusahaan tersebut (Ilhamsyah, 2017). Berdasarkan *signalling theory* bahwa

calon investor akan menganalisis informasi yang diberikan perusahaan sebagai signal baik atau signal buruk untuk pengambilan keputusan investasi. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Mahendra, *et al* (2012), Mayogi (2016) dan Ilhamsyah (2017) bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Dalam hal ini semakin tinggi profit yang diperoleh perusahaan maka semakin tinggi pula profit yang diterima investor. Dengan profit yang tinggi akan memberikan pengaruh pada meningkatnya nilai perusahaan.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Menurut Husnan dan Pudjiastuti (2002) suatu investasi dikatakan menguntungkan kalau investasi tersebut bisa membuat pemodal menjadi lebih kaya. Berdasarkan *signalling theory* yang menjelaskan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif tentang pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai salah satu indikator nilai perusahaan. Hal ini di dukung oleh penelitian terdahulu dari Rakhimsyah (2011); Faridah (2016) dan Ilhamsyah (2017) bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pernyataan tersebut berarti investasi yang meningkat berbanding lurus dengan nilai perusahaan yang ikut meningkat.

Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan non keuangan dikarenakan pada kuartal II tahun 2017 perusahaan *food and baverage* mengalami penurunan yang diakibatkan oleh perlambatan konsumsi rumah tangga Indonesia dibandingkan tahun sebelumnya. Perlambatan ini berdampak pada pertumbuhan penjualan dari produk *food and baverage* sepanjang awal bulan 2017 dibandingkan

dengan tahun 2016. Selain pertumbuhan penjualan, laba perseroan juga tercatat melambat dibanding tahun sebelumnya.

Penelitian ini merupakan replika penelitian yang dilakukan oleh Ilhamsyah (2017) tentang pengaruh kebijakan dividen, keputusan investasi dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and baverage*, namun perbedaan dengan penelitian ini terletak pada objek penelitian yang dilakukan oleh peneliti dengan menambah objek penelitian yang menggunakan perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016. Hal ini dikarenakan perusahaan non keuangan pada tahun 2016 lebih banyak membagikan dividen dibandingkan dengan perusahaan keuangan serta terjadinya perlambatan konsumsi rumah tangga tahun 2017 apabila dibandingkan dengan tahun 2016. Objek pada penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yaitu perusahaan yang bergerak di bidang non keuangan yang *listed* di BEI terdiri dari perusahaan manufaktur, farmasi, telekomunikasi, konsumsi dan perusahaan non keuangan lainnya. **Berdasarkan uraian sebelumnya maka penelitian yang dilakukan berupa kebijakan dividen, profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan non keuangan yang periode laporan keuangan tahun 2016.**

B. Rumusan Masalah

1. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan negatif terhadap nilai perusahaan non keuangan?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan non keuangan?

3. Apakah keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan non keuangan?

C. Tujuan Penelitian

1. Menguji signifikansi pengaruh negatif kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan.
2. Menguji signifikansi pengaruh positif profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan.
3. Menguji signifikansi pengaruh positif keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non keuangan.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal dengan melihat beberapa faktor internal seperti : kebijakan dividen, profitabilitas dan keputusan investasi yang dapat digunakan untuk menganalisis nilai perusahaan.

2. Bagi emiten

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan atau referensi bagi pihak perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaannya.

3. Bagi penelitian selanjutnya

Diharapkan mampu memberikan kontribusi dalam penambahan referensi untuk kajian empiris tentang kebijakan dividen, profitabilitas dan keputusan investasi dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab pendahuluan berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pada bab tinjauan pustaka dan pengembangan hipotesis terdiri dari telaah teori dan pengembangan hipotesis serta kerangka konseptual.

BAB III : METODA PENELITIAN

Pada bab ini diuraikan metoda penelitian yang dipakai untuk menjawab masalah dan tujuan penelitian terdiri dari desain penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, variabel penelitian dan definisi operasional variabel, lokasi penelitian, waktu penelitian, data, prosedur pengumpulan data, dan teknik analisis.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab analisis dan pembahasan berisi tentang data penelitian, hasil penelitian dan pembahasan.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini berisi kesimpulan, implikasi manajerial, keterbatasan, dan saran.