

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Era globalisasi adalah era dimana banyak persaingan yang ketat dalam dunia bisnis. Agar mampu menghadapi persaingan global, perusahaan dihadapkan dengan pengambilan keputusan keuangan, yaitu keputusan pendanaan dan keputusan investasi. Keputusan pendanaan sangat penting bagi perusahaan dalam menghadapi persaingan. Perusahaan dituntut mampu menjaga ketersediaan dana dalam perusahaan, untuk menunjang kegiatan operasional perusahaan dalam rangka melakukan pengembangan perusahaan, melakukan investasi, dan untuk kegiatan lainnya. Nilai perusahaan didefinisikan sebagai nilai pasar karena nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham perusahaan meningkat. Nilai perusahaan menjadi indikator pemegang saham guna menentukan keputusan untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan (Prasetyorini, 2013).

Penelitian ini menggunakan proksi harga saham untuk mengukur nilai perusahaan. Semakin besar harga saham, maka semakin tinggi nilai suatu perusahaan. Harga saham bisa menjadi cerminan dari nilai perusahaan untuk kesejahteraan investor. Kesejahteraan investor di dalam perusahaan digambarkan melalui harga pasar saham untuk dijadikan gambaran dan ketentuan, investasi, permodalan, ataupun aset lainnya. Sebuah emiten didirikan untuk jangka pendek maupun panjang. Adapun Tujuan jangka pendek ingin dicapai oleh sebuah emiten yaitu mendapatkan untung yang besar atas aset yang dimiliki, dan jangka panjang perusahaan yang menaikkan nilai perusahaan.

Permasalahan yang di alami PT Astra International Tbk (ASII) Saham induk usaha asing dan kinerja perusahaan yang menurun sepanjang tahun lalu. Pada hari Rabu (10/3/2021) pukul 10.44 WIB, saham produsen *brand* mobil Toyota ini turun sebesar 1,36% ke Rp 5.450/saham dengan nilai transaksi Rp 113,83 miliar

Pada penutupan perdagangan sesi I, saham ASII minus 1,81% di level Rp 5.425/saham. Dengan demikian, selama sebulan, saham induk United Tractors (UNTR) ini sudah menyusut 6,87%, sementara secara *year to date* (YTD) saham ini sudah turun sebesar 10%. Tercatat asing melakukan net sell sebesar Rp 45,99 miliar di sesi I. Merosotnya saham ASII ini diikuti oleh aksi jual bersih asing sebesar Rp 2,36 triliun selama sebulan terakhir. (Sumber: Jakarta, CNBK Indonesia).

Berdasarkan fenomena diatas yang menyebabkan penurunan harga saham adalah penurunan pendapatan dari segmen pasar suku cadang pengganti dan ekspor. Setelah mengetahui fenomena selanjutnya faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat mempengaruhi minat calon investor pada saham perusahaan di pasar modal. Hal ini lah mengapa nilai perusahaan menjadi tujuan utama bagi perusahaan selama melaksanakan kegiatan operasional.

Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain Keputusan pendanaan. Keputusan pendanaan adalah keputusan yang berhubungan dengan struktur keuangan perusahaan atau sumber dana yang didapat perusahaan. Manajer dapat menentukan komposisi hutang terhadap modal sendiri suatu perusahaan. Dengan demikian, perusahaan mengharapkan memiliki sumber dana yang optimal untuk meningkatkan nilai perusahaan. Menurut Wijaya (2014) Kebijakan utang yang akan diambil perusahaan berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam mengembalikan utangnya yang dapat meningkatkan kepercayaan kreditur untuk meminjamkan dananya. Harga saham akan tinggi apabila dividen yang dibayarkan juga tinggi.

Menurut Prastuti dan Sudhiarta (2016) kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba berhubungan erat dengan kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Kebijakan dividen diproksikan dalam bentuk DPR (Dividend Payout Ratio). Rasio ini menunjukkan presentase keuntungan yang dibayarkan kepada pemegang saham dalam bentuk tunai. Rasio ini dihitung dengan membandingkan jumlah dividen yang dibagikan pemegang saham dengan total laba bersih perusahaan. Jadi kebijakan dividen yang baik akan meningkatkan nilai

perusahaan. Menurut Sudana (2015) kebijakan deviden adalah segmen melalui ketetapan upah perusahaan, spesifik berhubungan pada pembiayaan dalam perindustrian, sebab tinggi rendahnya keuntungan nan dialokasikan berdampak banyak kecil nya keuntungan di tahan.

Menurut Sudana, (2011) menyatakan bahwa keputusan investasi berkaitan dengan proses pemilihan satu atau lebih alternatif investasi yang dinilai menguntungkan dari sejumlah alternatif investasi yang tersedia bagi perusahaan. Keputusan investasi dapat mempengaruhi nilai perusahaan karena dengan komposisi investasi yang baik akan dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Keputusan investasi, yang didefinisikan sebagai keputusan menanamkan sejumlah modal maupun sumber daya lainnya yang dilaksanakan saat ini, dengan maksud mendapat profit di masa mendatang (Sundari *et al.*,2017). Kegiatan investasi yang dilakukan oleh perusahaan diharapkan memberikan laba yang optimal yang digunakan kembali untuk kegiatan investasi atau dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen (Sartini dan Purbawangsa, 2014).

Menurut Kumar et al.,(2012) menerangkan bahwa keputusan pendanaan berkaitan dengan keputusan perusahaan dalam mencari dana untuk membiayai investasi dan menentukan komposisi sumber pendanaan. Pendanaan perusahaan dapat dikelompokkan berdasarkan sumber dananya yaitu pendanaan internal dan pendanaan eksternal (Sartini dan Purbawangsa, 2014). Hasil penelitian dari I Made Pradnya Susila dan Gine Das Prena (2019) menunjukkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian lain dari Amaliyah dan Herwiyanti (2020) menunjukkan bahwa keputusan investasi, ukuran perusahaan, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian lain dari Amaliyah dan Herwiyanti (2020) menunjukkan bahwa keputusan investasi, ukuran perusahaan, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adanya *research gap* pada penelitian - penelitian sebelumnya menunjukkan adanya perbedaan hasil penelitian. Penelitian ini dilakukan di sub sektor perdagangan jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Berdasarkan hasil pemikiran diatas, maka penelitian ini akan mengangkat judul ” **PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN,KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERDAGANGAN JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019**”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang tersebut, maka yang menjadi pokok permasalahan pada penelitian ini adalah:

1. Apakah pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Perdagangan Besar Barang konsumsi dan produksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?
2. Apakah pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Perdagangan Besar Barang konsumsi dan produksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019?
3. Apakah pengaruh Keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada Sub Sektor Perdagangan Besar Barang konsumsi dan produksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019

1.3 Ruang Lingkup Penelitian

1.3.1 Ruang Lingkup Subjek

Ruang lingkup Subjek dalam penelitian ini adalah, keputusan pendanaan, kebijakan deviden.

1.3.2 Ruang Lingkup Objek

Ruang lingkup objek dalam penelitian ini adalah Perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi di BEI.

1.3.3 Ruang Lingkup Tempat

Ruang lingkup tempat dalam penelitian ini yaitu sektor perdagangan, jasa, dan investasi di BEI.

1.3.4 Ruang Lingkup Waktu

Penelitian ini periode yang digunakan dalam melakukan penelitian ini adalah 4 tahun.

1.3.5 Ruang Lingkup Ilmu

Ruang lingkup ilmu: Pengantar Pasar Modal, Pengantar Manajemen Keuangan, Manajemen Investasi, Kinerja Keuangan dan Analisis Laporan Keuangan.

1.4 Tujuan Penelitian

Penelitian mengenai pengaruh keputusan investasi, dan keputusan pendanaan, ini memiliki beberapa tujuan, yaitu:

1. Untuk menguji apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada subsektor perdagangan besar barang konsumsi dan produksi periode 2016-2019.
2. Untuk menguji apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor perdagangan besar barang konsumsi dan produksi periode 2016-2019.
3. Untuk menguji apakah Keputusan investasi berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada subsektor perdagangan besar barang konsumsi dan produksi periode 2016-2019

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian mengenai pengaruh keputusan pendanaan, kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ini mempunyai beberapa manfaat antara lain:

1. Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi pihak manajemen dalam mengambil keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen dalam rangka memaksimalkan nilai perusahaan.

2. Penelitian ini juga bermanfaat bagi investor untuk menambah kajian dan pengetahuan mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan.
3. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi bagi mahasiswa atau pembaca lain yang berminat untuk membahas masalah mengenai keputusan pendanaan, dan kebijakan deviden, serta menambah pengetahuan bagi yang membacanya.

1.6 Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

Dalam pendahuluan tercantum antara lain latar belakang, ruang lingkup, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini membahas tentang teori-teori yang mendukung penelitian yang akan dilakukan oleh penulis/peneliti. Penelitian yang menggunakan analisis statistik, bab ini memuat kerangka pikir dan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini membahas penelitian, objek penelitian, alat dan bahan, metode analisis (metode-metode pendekatan penyelesaian permasalahan yang dipakai dan metode analisis data).

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini membahas tentang hasil, implementasi, analisis dan pembahasan penelitian. Hasil dan pembahasan dapat disajikan dalam bentuk gambar dan aplikasinya.

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

Dalam bab ini membahas simpulan dan saran dari hasil penelitian