

# **BAB 1**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Tujuan utama dari suatu perusahaan adalah memaksimalkan nilai perusahaan serta meningkatkan kesejahteraan pemilik saham. Nilai perusahaan menjadi cerminan tingkat kesejahteraan pemilik saham perusahaan. Pada penelitian ini proksi dari nilai perusahaan adalah *Price to book value* (PBV). Menurut Sugiono dan Untung (2016:70) PBV menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai saham suatu perusahaan. Perkembangan pasar saham di Indonesia memberikan prospek yang menjanjikan bagi perkembangan arus investasi di masa yang akan datang. Berdasarkan rangkuman data dari Bursa Efek Indonesia, angka nilai Indeks Harga Saham (IHSG) Bursa Efek Indonesia menunjukkan tren pertumbuhan yang sangat menjanjikan dan jumlah investor saham di Bursa Efek Indonesia sepanjang tahun 2018 mengalami peningkatan sebanyak 223.749 *Single Investor Identification* (SID) dan pada awal tahun 2019 jumlah investor bertambah menjadi 237.747 *Single Investor Identification* (SID). selanjutnya pada tahun 2020 *Single Investor Identification* (SID) mengalami kenaikan menjadi 293.886 ([www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id)). Hal ini yang menjadi alasan peneliti menggunakan objek penelitian pada perusahaan *IDX High Dividen* di BEI pada periode tahun 2018-2020.

Nilai perusahaan menjadi tolak ukur bagi investor untuk menginvestasikan dananya kepada perusahaan. Perusahaan akan menjadi alternatif pilihan investor untuk melakukan investasi bila mampu memberikan sinyal positif kepada calon investor. Sartono (2017:487) menyatakan bahwa nilai perusahaan adalah nilai jual sebuah perusahaan sebagai suatu bisnis yang sedang beroperasi. Dalam hal ini nilai perusahaan memberikan pemahaman pada para investor dapat mengetahui suatu perusahaan mampu memaksimalkan kemakmuran para pemegang saham. Pencapaian kemakmuran dari pemegang saham dapat dilihat dari sejauh mana perusahaan mampu memberikan pengembalian investasi atas dana yang telah

diinvestasikan. Menurut Sartono (2010:281) faktor-faktor internal yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain kebijakan dividen, keputusan investasi, profitabilitas, surat berharga, keputusan struktur modal, keputusan pendanaan. Pada penelitian ini penulis akan melakukan penelitian pada faktor internal yang dapat dikendalikan oleh perusahaan, menurut Sartono (2010:281) faktor tersebut adalah kebijakan dividen dan keputusan investasi.

Kebijakan dividen dapat menggunakan *Dividen Payout Ratio* (DPR), yaitu presentase laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai. Dividen menjadi salah satu faktor yang menarik minat investor untuk menanamkan modalnya di suatu perusahaan. Brigham dan Houston (2011:267) menjelaskan bahwa kebijakan dividen merupakan bagian yang menyatu dengan perusahaan yang menyangkut pembelanjaan internal perusahaan sehingga dapat diketahui pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Artinya semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja perusahaan akan dianggap baik, dan pada akhirnya penilaian terhadap perusahaan yang tercermin melalui harga saham akan semakin baik pula. Hal ini didukung dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Mutmainah, dkk (2019); Dita dan Akhmad (2018); Nugraha dan Hendri (2017), yang menjelaskan bahwa kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen.

Faktor berikutnya yang dapat dikendalikan perusahaan dalam mempengaruhi nilai perusahaan adalah keputusan investasi. Keputusan investasi berhubungan dengan keputusan alokasi dana yang berasal dari dalam perusahaan atau dana yang berasal dari luar perusahaan dalam bentuk investasi (Sartono, 2010:6). Husnan dan Pudjiastuti (2012:194) menyatakan bahwa setiap penggunaan dana dimaksudkan untuk meningkatkan kemakmuran pemodal. Apabila investasi dilakukan untuk jangka panjang, maka konsep nilai waktu uang menjadi penting untuk diperhatikan. Aktivitas perusahaan yang memiliki tujuan untuk meningkatkan keuntungannya adalah bagaimana perusahaan tersebut menentukan keputusan investasi. Saat perusahaan mengharapkan profit yang besar di masa yang akan datang dengan cara melakukan pengelolaan dan perputaran dana, maka perusahaan perlu membuat kebijakan yang tepat dan

matang agar yang besar di masa yang akan datang dengan cara melakukan pengelolaan dan perputaran dana, maka perusahaan perlu membuat kebijakan keputusan investasi tersebut nantinya tidak akan merugikan perusahaan. Menurut Brigham dan Houston (2011:214), *Signalling theory* menjelaskan bahwa pengeluaran investasi memberikan sinyal positif mengenai pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga dapat meningkatkan harga saham yang digunakan sebagai pengukur nilai perusahaan. Hal ini didukung dengan penelitian yang dilakukan oleh Mutmainah, dkk (2019); Fendyka (2017); Dita dan Akhmad (2018), yang menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menandakan bahwa ketika keputusan investasi mengalami peningkatan, maka akan berdampak pada semakin meningkatnya nilai perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul : **Pengaruh Kebijakan Dividend dan Keputusan Investasi pada Perusahaan IDX High Dividen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2018-2020.**

### **1.2 Perumusan Masalah**

1. Apakah kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *IDX High Dividen* yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020 ?
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *IDX High Dividen* yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020 ?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Menguji signifikansi pengaruh positif kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *IDX High Dividen* yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020.
2. Menguji signifikansi pengaruh positif keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *IDX High Dividen* yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan serta dapat menambah pengetahuan dan referensi bagi penelitian selanjutnya.

### **2. Manfaat Praktis**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan investor dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan *IDX High Dividen* yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020.

## **1.5 Sistematika Penulisan**

Dalam penulisan proposal penelitian ini, sistematika penulisan pada umumnya disusun sebagai berikut :

### **BAB 1 : PENDAHULUAN**

Pada bab ini membahas tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

### **BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA**

Pada bab ini berisi tentang teori yang digunakan dalam penelitian, hubungan antar variable, penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis.

### **BAB 3 : METODE PENELITIAN**

Pada bab ini berisi tentang desain penelitian, identifikasi, definisi operasional, dan pengukuran variable, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi, sampel, teknik penyampelan, dan analisis data.

### **BAB 4 : ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini berisi tentang gambaran umum objek penelitian, deskripsi data, hasil analisis dan pembahasan

### **BAB 5 : SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

Pada bab ini berisi tentang simpulan dari penelitian dan keterbatasan dalam penelitian.