

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dividen merupakan bagian dari keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham. *Signalling theory* menunjukkan bahwa perusahaan yang berkualitas tinggi membayar dividen lebih tinggi. Jika sinyal meningkat karena adanya disparitas informasi antara manajer dan investor, maka perusahaan yang memiliki disparitas informasi besar yaitu perusahaan yang memiliki pilihan pertumbuhan kecil akan membayarkan dividen yang lebih tinggi sebagai sinyal bahwa kondisi perusahaan baik. Tetapi menurut hipotesis kontrak bahwa perusahaan yang bertumbuh cenderung membagikan dividen yang lebih rendah dibandingkan perusahaan yang tidak tumbuh.

Bagi perusahaan sendiri pertumbuhan perusahaan merupakan suatu harapan yang diinginkan oleh pihak internal perusahaan yaitu manajemen maupun eksternal perusahaan seperti investor dan kreditor. Pertumbuhan ini diharapkan dapat memberikan aspek yang positif bagi perusahaan seperti adanya suatu keputusan berinvestasi di perusahaan tersebut. Prospek perusahaan di masa yang akan datang bagi investor merupakan suatu yang menguntungkan, karena investasi yang ditanamkan diharapkan akan memberikan return yang tinggi.

Pada kenyataannya realisasi pertumbuhan perusahaan ditunjukkan dalam pertumbuhan nilai buku aktiva, dan nilai buku perusahaan. Nilai

keputusan investasi suatu perusahaan juga mempengaruhi keputusan kebijakan perusahaan. Berbagai penelitian berkaitan dengan keputusan investasi dan kebijakan utang dan dividen perusahaan, kebijakan akuntansi perusahaan, kebijakan pengungkapan perusahaan, keputusan investasi dan dewan direktur yang independen. Perusahaan yang bertumbuh akan lebih banyak menggunakan sumber pendanaan dari modal sendiri atau ekuitas daripada utang. Hal ini disebabkan jika pertumbuhan perusahaan dibiayai dengan utang, manajer tidak akan dapat melakukan investasi yang optimal/*underinvestment* karena para kreditur akan memperoleh klaim pertama kali terhadap aliran kas dari proyek investasi tersebut. Untuk kebijakan dividen dinyatakan bahwa perusahaan yang bertumbuh cenderung untuk mengikuti kebijakan pembayaran dividen yang lebih rendah, untuk menurunkan masalah-masalah agensi yang berasosiasi dengan kebebasan aliran kas perusahaan. Sedangkan hubungan antara profitabilitas dengan set keputusan investasi adalah positif, yang berarti semakin tinggi profitabilitas makin tinggi pertumbuhan nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis akan melakukan penelitian mengenai: Pengambilan Keputusan Investasi, Kebijakan Deviden Guna Meningkatkan Nilai Perusahaan (Studi pada PT Mitraku Blitar).

B. Permasalahan

Permasalahan yang timbul pada perusahaan adalah berkenaan dengan keputusan untuk mengalokasikan dana yang ada pada perusahaan untuk kepentingan investasi perusahaan. Keputusan investasi yang dilakukan perusahaan sangat penting bagi kelangsungan hidup perusahaan yang bersangkutan. Hal ini karena keputusan investasi menyangkut dana yang digunakan untuk investasi, jenis investasi yang dilakukan pengembalian investasi dan resiko investasi yang akan timbul. Pengembalian keputusan investasi ini mempertimbangkan aliran kas keluar *cash out flow* dan aliran kas masuk *cash flow* yang akan diperoleh berkaitan dengan investasi yang akan diambil oleh suatu perusahaan yang akan berinvestasi, termasuk didalamnya adalah apakah laba akan dibagikan kepada pemegang saham ataukah dipakai oleh pihak manajemen dalam membiayai operasional perusahaan. Kebijakan pembagian deviden inilah yang memerlukan perhatian, karena dengan deviden yang dibagi, maka pemegang saham menangkap signal baik dari perusahaan. Dari permasalahan tersebut penulis ingin membantu menganalisis keputusan investasi dan kebijakan deviden guna meningkatkan nilai perusahaan, dengan adanya kemauan dan niat untuk investasi dari investor pada PT. Mitraku Blitar, maka akan menimbulkan naiknya harga saham, meskipun dijual di kalangan terbatas.

C. Rumusan Masalah

Pada penelitian ini dari permasalahan yang telah dikemukakan, maka rumusan masalahnya adalah:

1. Bagaimana meningkatkan nilai perusahaan melalui keputusan investasi dilihat dari pertumbuhan aset PT Mitraku Blitar?
2. Bagaimana kebijakan dividen yang seharusnya dijalankan oleh PT Mitraku Blitar?

D. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui peningkatan nilai perusahaan melalui keputusan investasi dilihat dari pertumbuhan aset PT Mitraku Blitar.
2. Untuk mengetahui peningkatan kebijakan dividen yang seharusnya dijalankan oleh PT Mitraku Blitar.

E. Kegunaan Penelitian

1. Guna penelitian ini adalah sebagai masukan bagi pihak pengambil keputusan tentang bagaimana pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan melihat pada kebijakan deviden PT Mitraku Blitar.
2. Memberikan tambahan khasanah ilmu pengetahuan bagi pihak-pihak yang berkepentingan untuk mengadakan penelitian selanjutnya tentang pokok bahasan yang sama untuk kepentingan pengembangan keilmuan.