

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Setiap perusahaan pasti menghadapi kendala-kendala keuangan, baik saat ini atau di masa yang akan datang. Mereka memiliki kebijakan finansial yang berbeda-beda untuk mengatasi, mengurangi dan menghadapi risiko yang ditimbulkan oleh kendala-kendala finansial. Dari studi Modigliani & Miller (1958), setiap kebijakan finansial perusahaan memiliki interdependensi satu sama lain di bawah kendala-kendala finansial dan segala bentuk pengeluaran dana perusahaan bersaing dengan dana yang tersedia secara terbatas. Dengan demikian, setiap kebijakan yang membutuhkan pengeluaran dana (yaitu kebijakan investasi, dividen, *cash* dan *debt*) dilakukan serentak atau secara simultan di bawah keterbatasan dana.

Terkait dengan interdependensi antar setiap kebijakan dan kendala finansial, dalam penelitian yang dilakukan oleh Acharya et al. (2007) membuktikan hubungan antara kebijakan kas dan hutang di bawah eksistensi kendala keuangan. Interdependensi yang kuat antara kebijakan investasi dan dividen juga telah dibuktikan dalam penelitian oleh Dhrymes et al. (1967). Penelitian yang dilakukan oleh Kirch & Terra (2019) di seluruh negara memperoleh hasil bahwa keterbatasan finansial memberikan pengaruh yang signifikan terhadap keputusan finansial yang diambil oleh perusahaan.

Melalui studi-studi terdahulu, peneliti menjadi termotivasi untuk meneliti keterkaitan antar kebijakan finansial di bawah kendala keuangan juga, khususnya di Indonesia. Perbedaan studi-studi tersebut dengan tugas akhir ini ialah studi tersebut menggunakan sampel perusahaan manufaktur di seluruh negara, sedangkan tugas akhir ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur dari Indonesia saja dengan periode 2009-2018. Hal ini bertujuan untuk melihat apakah perusahaan manufaktur di Indonesia mengikuti pola hubungan yang ditemukan dalam penelitian-penelitian terdahulu. Sehingga permasalahan yang akan diangkat dalam penelitian ini adalah apakah keputusan finansial yang diambil oleh perusahaan manufaktur di Indonesia dipengaruhi oleh kendala-kendala keuangan yang dihadapi. Maka dari itu, tugas akhir ini membahas tentang “Interdependensi Keputusan-Keputusan Keuangan di bawah Kendala-Kendala Keuangan Perusahaan di Indonesia”.

### **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang dijelaskan sebelumnya, maka permasalahan yang akan dibahas: Apakah terjadi interdependensi antar keputusan finansial di bawah kendala finansial bagi perusahaan di Indonesia?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan permasalahan yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk memeriksa interdependensi antar keputusan-keputusan

finansial di bawah kendala-kendala finansial bagi perusahaan-perusahaan di Indonesia.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini adalah :

- a. Bagi pemerintah, penelitian ini diharapkan sebagai pengetahuan dan menyadari seberapa kuat interdependensi antar keputusan-keputusan finansial di bawah kendala finansial. Dengan mengetahui kekuatan interdependensi antar keputusan-keputusan finansial di bawah kendala fiskal, pemerintah dapat memberikan kebijakan yang dapat mendukung iklim investasi yang baik di Indonesia.
- b. Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan sebagai pengetahuan dan referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya.

#### **1.5. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan adalah sebagai berikut :

##### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menjelaskan mengenai pendahuluan meliputi latar belakang permasalahan, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan tugas akhir ini.

## BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini mengenai landasan teori dan kajian pustaka yang bertujuan untuk digunakan penulis untuk menjadi dasar pemikiran yang berhubungan dengan topik penelitian ini.

## BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode yang digunakan dalam penelitian ini, data penelitian, model empiris, dan cara mengukur variabel-variabel dalam model ini.

## BAB IV : PEMBAHASAN

Bab ini membahas hasil dari pengolahan data dan regresi yang dilakukan oleh peneliti dan juga penjelasan dan analisisnya. Hasil penelitian ini adalah jawaban terhadap rumusan masalah yang dibahas dalam penelitian ini.

## BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisikan kesimpulan dari pembahasan hasil penelitian tugas akhir di Bab IV serta berisikan saran-saran untuk penelitian selanjutnya.