

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang Masalah**

Dividen menjadi salah satu hal yang diharapkan dari kegiatan investasi saham. Dividen dapat menarik minat investor untuk menanamkan saham pada suatu perusahaan. Namun, manajemen sering mengalami kesulitan untuk menentukan proporsi antara laba dibagi sebagai dividen atau ditahan untuk investasi. Alasannya adalah laba yang ditahan tersebut dapat diinvestasikan kembali pada proyek-proyek yang menguntungkan. Sehingga, sampai saat ini kebijakan tentang dividen masih menjadi suatu pertanyaan.

Sementara dari sudut pandang investor, dividen yang dibagikan dapat dijadikan sebagai sinyal positif untuk menggambarkan nilai suatu perusahaan saat ini atau untuk beberapa tahun ke depan. Oleh karena itu, investor diharapkan mampu untuk memprediksikan dividen yang akan diterima atas sahamnya.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Suharli dan Oktorina (2005) yang memprediksi tingkat pengembalian investasi berdasarkan tingkat profitabilitas, likuiditas, dan hutang. Penelitian ini menambahkan faktor pertumbuhan (*growth*) dan ukuran perusahaan (*firm size*) didasarkan pada Wira (2010) dan Immanuela (2006). Pertumbuhan perusahaan dinilai berkaitan dengan besarnya dana yang digunakan untuk

membayai pertumbuhannya, sehingga berpengaruh pada dividen yang dibayarkan. Semakin cepat tingkat pertumbuhannya, maka semakin besar dana yang dibutuhkan. Sedangkan ukuran perusahaan mempengaruhi akses ke pasar modal. Perusahaan yang besar dan mapan memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal, dengan catatan perusahaan tersebut memiliki rasio pembayaran dividen yang lebih tinggi dari perusahaan kecil.

Kebijakan atas dividen yang dibayarkan merupakan hal yang sangat penting karena dapat mempengaruhi pengambilan keputusan investasi. Penting bagi investor untuk memprediksi kebijakan dividen perusahaan. Besarnya dividen berkaitan dengan kinerja perusahaan, salah satu metode untuk mengukurnya yaitu dengan rasio keuangan. Faktor-faktor yang diperkirakan berkaitan dengan pembagian dividen adalah tingkat profitabilitas perusahaan, likuiditas perusahaan, *leverage*, *growth* dan *firm size*.

Penelitian ini mengasumsikan pertama, ekspektasi dari para investor terhadap investasinya adalah memperoleh *return*, dalam hal ini berupa dividen. Kedua, kebijakan dividen merupakan kebijakan yang sulit dan serba dilematis bagi pihak manajemen perusahaan. Ketiga, investor memiliki kepentingan untuk mampu memprediksi berapa besar tingkat pengembalian investasi mereka. Keempat, besarnya dividen yang dibagikan tidak terlepas dari kinerja keuangan perusahaan dan salah satu metode untuk melihat kinerja tersebut melalui rasio keuangan.

## **B. Rumusan Masalah**

Investor memiliki kepentingan untuk memprediksi tingkat pengembalian investasi mereka melalui dividen. Namun demikian, pembayaran dividen seringkali adalah sesuatu hal yang sulit untuk diprediksi. Rasio keuangan dan karakteristik perusahaan memiliki andil untuk membantu memprediksi pembayaran dividen. Bagaimanakah pengaruh rasio keuangan dan karakteristik perusahaan tersebut terhadap pembayaran dividen?

## **C. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan pembagian dividen.

## **D. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi:

1. Dapat memperluas pengetahuan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* yang selanjutnya dapat mendukung upaya untuk memprediksi tingkat pengembalian investasi berupa pendapatan dividen.
2. Dapat membantu investor sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil suatu keputusan investasi.
3. Menjadi masukan bagi perusahaan tentang bagaimana menetapkan kebijakan dividen perusahaan dan menganalisa faktor yang mempengaruhinya.

## **E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi**

### **BAB I : Pendahuluan**

Dalam pendahuluan berisi tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan laporan skripsi.

### **BAB II : Tinjauan Pustaka dan Pengembangan Hipotesis**

Pada bab ini diuraikan telaah teori dan pengembangan hipotesis yang digunakan sebagai acuan untuk membahas permasalahan yang diangkat, meliputi: pengertian dividen, kebijakan dividen, definisi mengenai faktor-faktor independen dalam penelitian, hipotesis serta kerangka konseptual atau model penelitian.

### **BAB III : Metoda Penelitian**

Bab ini menjelaskan tentang desain penelitian; populasi, sampel, dan teknik pengambilan sampel; variabel penelitian dan definisi operasional variabel; lokasi dan waktu penelitian; data dan prosedur pengumpulan data; serta teknik analisis.

### **BAB IV : Analisis Data dan Pembahasan**

Pada bab ini diuraikan tentang data penelitian, hasil penelitian, serta pembahasan.

### **BAB V : Simpulan dan Saran**

Bab ini menjelaskan simpulan penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran untuk penelitian mendatang.