

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Persaingan global dan gejolak pertumbuhan ekonomi mengakibatkan peran pasar modal semakin meningkat, sehingga penting untuk memperkenalkan pasar modal secara luas kepada masyarakat terutama investor, selain itu juga pasar modal sebagai tempat bagi perusahaan untuk mendapatkan dana pembiayaan usaha jangka panjang. Industri yang *listed* di Bursa Efek Surabaya ingin mendapatkan dana untuk pembiayaan jangka panjang, sehingga wajar bila informasi tentang laba dan dividen diperlukan untuk membantu dalam pengambilan keputusan Panji Anoraga (2001) mengatakan bahwa para investor mendapatkan kesempatan untuk memperoleh laba berupa dividen kas (pembagian sebagian laba perusahaan kepada pemegang saham) dan *capital gain* (selisih lebih dari harga jual saham di atas harga beli periode kepemilikan tertentu).

Perusahaan selalu dihadapkan pada masalah yang penting dan berkaitan dengan keputusan investasi dan pembelanjaan jangka panjang, selain itu juga keputusan untuk menentukan berapa banyak dividen kas dibagikan kepada pemegang saham. Pembahasan dalam penelitian ini lebih diarahkan pada dividennya, karena pembayaran dividen dianggap lebih kecil risikonya dibanding dengan *capital gain* (Jogiyanto, 2003) sehingga dapat disimpulkan bahwa *capital gain* dimasa yang akan datang lebih banyak

ketidakpastian dari pada pembagian pendapatan saat ini. Dividen saat ini menunjukkan nilai sekarang aliran kas kepada investor yang tidak dapat dirugikan jika kemudian perusahaan mengalami kesulitan operasi finansial.

Keuntungan yang dihasilkan perusahaan dibedakan menjadi 2 (dua) macam, yaitu laba untuk dividen, yang akan digunakan dalam menghitung *dividend pay out ratio* dan laba yang ditahan, yang akan digunakan sebagai *reinvestment*. Dividen tersebut merupakan laba yang akan diberikan kepada investor sedangkan laba ditahan tidak dibagikan kepada investor. Dividen dan laba ditahan saling terkait, apabila laba ditahan dalam suatu perusahaan tinggi maka *dividend pay out ratio* rendah.

Perusahaan memerlukan dana yang besar untuk pembiayaan pertumbuhan perusahaannya. Menurut (Bambang Riyanto, 1998) ada dua sumber pembiayaan perusahaan yaitu pembiayaan external dan pembiayaan internal dari laba yang disisihkan (laba ditahan). Penggunaan laba ditahan mempengaruhi kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Keputusan untuk membayar sebagian besar pendapatan perusahaan sebagai dividen bersamaan dengan keputusan untuk menahan sebagian kecil laba atau pendapatan sebagai cadangan investasi, demikian juga sebaliknya.

Hubungan likuiditas dengan *dividend pay out ratio* terletak pada kemampuan membayar, apabila suatu perusahaan mampu memenuhi kewajiban keuangan dengan segera dan tepat waktu maka *dividend pay out ratio* yang diterima para pemegang saham dapat pula dipenuhi dengan tepat waktu, demikian pula sebaliknya. Berdasarkan uraian di atas maka likuiditas

perusahaan yang tinggi akan menyebabkan *dividend pay out ratio* yang tinggi sehingga likuiditas penting untuk menentukan *dividend pay out ratio* suatu perusahaan.

Pengaruh pertumbuhan laba terhadap *dividend pay out ratio* cukup besar, apabila pertumbuhan laba menurun atau buruk maka *dividend pay out ratio* yang diterima para pemegang saham akan turun pula, demikian pula sebaliknya. Pertumbuhan laba terkait dengan laba perusahaan, apabila profitabilitas meningkat maka pertumbuhan laba juga meningkat.

Berdasarkan uraian di atas maka penulis tertarik untuk meneliti “Pengaruh Pertumbuhan Laba dan Likuiditas Terhadap Dividen Pay Out Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Surabaya”.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya maka permasalahan yang dilakukan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah tingkat likuiditas berpengaruh pada *dividend pay out ratio*?
2. Apakah tingkat pertumbuhan laba berpengaruh terhadap *dividend pay out ratio*?

### C. Batasan Masalah

Batasan masalah diberikan agar penelitian lebih terarah oleh karena itu penulis membatasi masalah pada pengaruh pertumbuhan laba dan likuiditas pada perusahaan manufaktur yang *listed* di Bursa Efek Surabaya.

### D. Tujuan Penelitian

1. Untuk membuktikan secara empiris pengaruh pertumbuhan laba dan likuiditas terhadap *dividend pay out ratio*.
2. Untuk menguji apakah pertumbuhan laba dan likuiditas berpengaruh pada *dividend pay out ratio*.

### E. Manfaat Penelitian

1. Bagi penanam modal, membantu memperoleh informasi tentang hubungan pertumbuhan laba dan likuiditas terhadap *dividend pay out ratio* pada industri manufaktur *listed* di Bursa Efek Surabaya dan memberikan masukan dalam menentukan alternatif pilihan kebijakan dividen.
2. Bagi penulis, memperkaya pengetahuan khususnya mengenai pengembangan kebijakan dividen serta mengetahui penerapannya di Indonesia.
3. Bagi pihak lain, menambah wawasan dan pengetahuan khususnya tentang pengaruh pertumbuhan laba dan likuiditas terhadap *dividend pay out ratio* pada industri manufaktur di BES.

## F. Sistematika Penulisan Laporan Penelitian

Sistematika penulisan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

### BAB I : PENDAHULUAN

Menjelaskan tentang : latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, batasan masalah, manfaat penelitian dan sistematika penulisan laporan skripsi.

### BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Menjelaskan tentang: teori-teori yang mendasari penelitian meliputi: Pengertian dividen dan *dividend pay out ratio*, pengertian pertumbuhan laba, pengertian likuiditas, hubungan pertumbuhan laba dan likuiditas terhadap *dividend pay out ratio*, penelitian terdahulu, kerangka konseptual dan hipotesis.

### BAB III : METODA PENELITIAN

Menjelaskan tentang : desain penelitian, populasi sample dan teknik pengambilan sample, variable penelitian dan definisi operasional variable, instrumen penelitian, lokasi dan tempat penelitian, prosedur pengumpulan data dan teknik analisis data.

### BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Menjelaskan tentang : data penelitian, hasil penelitian, dan pembahasannya.

### BAB V : SIMPULAN DAN SARAN

Menjelaskan tentang : simpulan dan saran.