

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan, investor sangat membutuhkan informasi-informasi yang berkaitan dengan perusahaan tersebut. Salah satu faktor yang dilihat oleh investor dalam rangka membuat keputusan adalah tingkat profitabilitas. Tingkat profitabilitas itu sendiri dipengaruhi oleh beberapa faktor, beberapa penelitian dan literatur menyebutkan bahwa dividen dapat mempengaruhi tingkat profitabilitas. Apabila demikian, maka dividen dapat dianggap sebagai sinyal dalam pengambilan keputusan. Selain dividen, tingkat investasi juga diduga dapat mempengaruhi profitabilitas. Apakah investasi yang dilakukan dapat secara optimal menambah keuntungan. Seringkali kebijakan dividen dan investasi dikaitkan, karena dividen merupakan residual dari kebijakan investasi.

Dividen seringkali digunakan sebagai indikator atau sinyal prospek suatu perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan yang *go public* mempunyai kewajiban untuk melaporkan kinerjanya kepada investor dalam bentuk laporan keuangan dan pengumuman besarnya dividen yang dibagikan. Pengumuman dividen seringkali dianggap memiliki kandungan informasi apabila pasar bereaksi pada saat pengumuman tersebut diterima oleh pasar, seperti pernyataan Miller dan Rock (1885) bahwa dividen memuat informasi tentang pendapatan tahun berjalan melalui sumber dan penggunaan dana. Demikian juga hasil penelitian yang dilakukan oleh Bhattacharya (1979) yaitu *Dividend signaling theory* yang mendasari dugaan bahwa pengumuman perubahan *cash dividend* mempunyai kandungan informasi yang mengakibatkan munculnya reaksi harga saham.

Teori ini menjelaskan bahwa informasi tentang *cash dividend* yang dibayarkan dianggap investor sebagai sinyal prospek perusahaan di masa mendatang.

Bagi perusahaan sendiri kebijakan dividen merupakan hal yang dilematis, karena pembagian dividen akan mempengaruhi investor dalam kebijakan investasinya, padahal di sisi lainnya perusahaan juga memerlukan dana untuk menginvestasikan kembali pada tahun berikutnya (*retained earning*). Sementara menurut teori *the Information Effect* para investor cenderung menggunakan perubahan dalam kebijakan dividen sebagai sinyal mengenai kondisi finansial perusahaan, terutama kekuatan pendapatannya. Sedangkan bagi perusahaan, pembagian dividen kepada investor akan mempengaruhi tingkat investasi kembali perusahaan pada tahun berikutnya. Oleh karena banyaknya persepsi yang muncul dari perubahan dividen tersebut, maka dalam penelitian ini akan membahas tentang fenomena kebijakan dividen di Bursa Efek Indonesia kaitannya dengan profitabilitas dan pendapatan masa depan perusahaan tersebut. Walaupun berfokus pada kebijakan dividen, penelitian ini juga mencoba meneliti apakah investasi mempunyai pengaruh terhadap tingkat profitabilitas dan pendapatan. Sehingga apabila perusahaan mengubah tingkat pembayaran dividennya dapat dianggap sebagai sinyal dan perubahan tersebut diasumsikan merubah tingkat investasi yang juga diteliti pengaruhnya terhadap pendapatan dan profitabilitas.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang, maka masalah yang akan diteliti adalah “Apakah perubahan dividen mampu memprediksi perubahan profitabilitas untuk tahun berikutnya?”

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hubungan dari kebijakan pembagian dividen terhadap peningkatan pendapatan dan profitabilitas perusahaan tahun berikutnya secara keseluruhan, serta memberikan masukan baik kepada perusahaan dan investor mengenai kebijakan dividen. Adapun tujuan lain adalah melihat apakah investasi yang dilakukan pada *fixed asset* secara optimal meningkatkan pendapatan dan profitabilitas di masa depan. Dividen dan *fixed Asset* sebenarnya merupakan dua hal yang terkait, karena ketika perusahaan membagikan dividen dengan jumlah yang lebih besar, maka investasi pada *fixed asset* akan menurun yang kemudian menurunkan pendapatan dan profitabilitas di masa depan, demikian sebaliknya. Namun, penelitian ini akan lebih berfokus pada perubahan *Dividend Payout Ratio*.

1.4 Manfaat Penelitian

Memberikan gambaran bagi pihak-pihak yang berkepentingan, terutama kepada para manajer keuangan dan pihak yang berwenang dalam penentuan kebijakan perubahan dividen. Gambaran yang dimaksud adalah bahwa dalam setiap kebijakan perubahan dividen dapat berdampak pada profitabilitas masa depan perusahaan tersebut. Oleh karena itu, para manajer keuangan diharapkan dapat menyadari tindakan mereka dalam mengubah tingkat dividen sehingga perubahan yang mereka buat dapat tepat sasaran terutama sasaran dalam hal profitabilitas dan pendapatan. Hal tersebut karena terkadang keputusan tingkat pembagian dividen juga dipengaruhi oleh tingkat *fixed asset* secara optimal mempengaruhi pendapatan dan profitabilitas. Sedangkan bagi investor, manfaat penelitian ini adalah memberikan pertimbangan agar investor dapat secara tajam dan kritis menilai suatu perusahaan dan kebijakan yang dikeluarkannya.

1.5 Ruang Lingkup Penelitian

Adapun ruang lingkup dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini ditujukan untuk melihat hubungan antara perubahan dividen dan investasi dengan pendapatan dan profitabilitas di tahun yang akan datang pada seluruh perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini dilakukan pada periode 2005 s.d. 2007. Namun untuk pengambilan datanya, dilakukan pada periode 2004 s.d.2007, hal ini disebabkan data yang dipakai merupakan data perubahan sehingga diperlukan data 4 tahun untuk menghasilkan data perubahan selama 3 tahun.

1.6 Sistematika Penulisan

Penulisan penelitian ini akan terdiri dari lima bab utama, diantaranya :

Bab I : Pendahuluan

Bab ini berisikan latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, ruang lingkup penelitian, metodologi penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II : Landasan Teori

Bab ini akan berisikan tinjauan literatur mengenai teori-teori dan konsep-konsep tentang dividen, teori dividen dan kaitannya sebagai sinyal pendapatan dan profitabilitas masa depan perusahaan

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ini berisikan mengenai data dan metode yang digunakan dalam pengolahan data serta metode untuk mengukur hubungan perubahan dividen dengan pendapatan dan profitabilitas masa depan perusahaan.

Bab IV : Analisis dan Pembahasan Penelitian

Bab ini berisikan analisis dari penelitian yang dilakukan dan juga akan dijelaskan bagaimana temuan yang didapatkan dari hasil penelitian tersebut.

Bab V : Penutup

Bab ini berisikan kesimpulan atas hasil penelitian serta saran-saran yang terkait dengan penelitian ini sehingga diharapkan dapat berguna untuk penelitian selanjutnya.

