

BAB I

PENDAHULUAN

I.1. Latar Belakang Penelitian

Seiring dengan pertumbuhan perusahaan, keputusan di dalamnya menjadi semakin kompleks, karena baik ruang lingkup maupun nilai dari keputusan yang diambil menjadi semakin luas dan besar. Idealnya, setiap keputusan yang diambil oleh perusahaan memiliki tujuan / visi yang sama, yakni untuk memaksimalkan kemakmuran dari pemegang saham (pemilik). Tujuan ini juga berlaku untuk keputusan dalam fungsi manajemen keuangan.

Menurut Van Horne (2002), dalam fungsi manajemen keuangan terdapat tiga keputusan besar yang harus diambil oleh perusahaan yaitu keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan keputusan pembagian dividen. Melalui keputusan-keputusan ini diharapkan nilai dari kepemilikan pemegang saham dapat meningkat.

Keputusan investasi merupakan keputusan yang terkait dengan penentuan besarnya aktiva suatu perusahaan. Besarnya aktiva ini ditentukan berdasarkan keperluan perusahaan untuk dapat menjalankan operasinya. Keputusan ini sangat penting karena terkait dengan kemampuan aktiva tersebut dalam memberikan *return* bagi perusahaan. Keputusan pendanaan terkait dengan kombinasi dari permodalan untuk membiayai pemilikan aktiva yang besarnya telah ditentukan dalam keputusan investasi. Keputusan yang terakhir, yakni keputusan pembagian dividen, adalah keputusan yang menentukan besarnya bagian dari laba perusahaan yang dibagikan kembali kepada pemegang saham. Pada perkembangannya, keputusan pembagian dividen ini bertambah alternatifnya menjadi *stock repurchase*, di mana kelebihan dana tadi dapat juga digunakan untuk membeli kembali saham yang dimiliki oleh investor.

Fokus penelitian ini adalah pada keputusan pembagian dividen. Selain mendapatkan *capital gain*, pemegang saham juga mendapatkan *return* dalam bentuk dividen. Ketika perusahaan bertumbuh, perusahaan tersebut memerlukan dana untuk membiayai proyeknya, sehingga pada masa ini tidak ada dana yang *berlebih* untuk dikembalikan kepada pemilik. Ketika perusahaan ini terus bertambah besar, peluang untuk pertumbuhan relatif berkurang. Hal ini akan menyebabkan perusahaan memiliki kelebihan dana, karena dianggap tidak ada proyek yang cukup menguntungkan untuk diinvestasikan dengan dana tersebut. Kelebihan dana ini yang kemudian dikembalikan kepada pemilik. Kebijakan inilah yang dinamakan dengan kebijakan dividen.

Penelitian ini pada khususnya mempelajari bagaimana keputusan pembagian dividen ini diambil oleh perusahaan-perusahaan di Indonesia. Kebanyakan penelitian selama ini menguji bagaimana dividen menjadi sinyal akan kinerja perusahaan di masa depan. Namun penelitian ini mencoba melihat dari arah sebaliknya, yakni mengaitkan besarnya dividen dengan kinerja, *dividend yield*, likuiditas dan perubahan harga pasar saham perusahaan di masa lalu.

I.2. Rumusan Masalah

Penelitian ini dilakukan untuk menjawab pertanyaan: "Apakah profitabilitas, *dividend yield*, likuiditas dan *return* saham perusahaan di satu periode menentukan besarnya pembagian dividen di periode selanjutnya, khususnya untuk perusahaan-perusahaan yang masuk dalam Indeks LQ 45 periode 2004-2006?"

I.3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana manajemen perusahaan di Indonesia mengambil keputusannya terkait dengan pembagian dividen, berdasarkan profitabilitas, *dividend yield*, likuiditas dan perubahan harga pasar saham perusahaannya.

I.4. Manfaat Penelitian

Penulis berharap melalui penelitian ini, baik pihak akademisi maupun pihak praktisi akan mendapatkan nilai tambah.

1. Pihak Akademisi

Pihak akademisi dapat diperluas wawasannya tentang bagaimana manajemen di dalam dunia bisnis mengambil keputusan pembagian dividen.

2. Pihak Praktisi

Penulis juga berharap pihak praktisi dapat menjadikan hasil dari penelitian ini sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan bisnisnya, baik pihak internal perusahaan, yakni manajemen, maupun pihak eksternal perusahaan seperti pemegang saham, kreditur, analis keuangan maupun penasihat keuangan.

I.5. Sistematika Penulisan

Di dalam penelitian ini, alur pembahasannya adalah:

Bab I Pendahuluan

Bagian ini akan menjelaskan tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

Bab II Landasan Teori

Pada bab yang kedua ini, dipaparkan konsep teori dasar yang terkait dengan pengambilan keputusan pembagian dividen. Kemudian dijelaskan pula teori yang terkait

dengan variabel-variabel yang digunakan di dalam penelitian ini, serta hubungan teoritis antar variabel tersebut.

Bab III Metode Penelitian

Bab ketiga akan menjelaskan tentang bagaimana penelitian ini dilakukan, mulai dari pengambilan data hingga ke pengolahan data tersebut.

Bab IV Pembahasan dan Analisis

Dalam bagian ini, akan dijelaskan interpretasi hasil uji statistik sesuai metode dalam bab ketiga, kemudian menganalisisnya untuk mencapai tujuan dari penelitian ini.

Bab V Penutup

Bab yang terakhir ini menyimpulkan hasil analisis penelitian, dan berujung pada saran kepada pelaku pasar dan juga penelitian selanjutnya..

