

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Penelitian**

*Dividend Payout Ratio* (DPR) merupakan persentase dividen yang dibagikan kepada para investor dari laba bersih setelah pajak. Pembayaran dividen merupakan dampak yang sangat penting bagi setiap investor, yang dimana para investor mengharapkan pembagian dividen yang tinggi. Perusahaan yang berhasil mendapatkan laba atau keuntungan yang tinggi akan membagikan dividen kepada para investor, dimana dalam kebijakan pembayaran dividen ditentukan berapa jumlah akan dikeluarkan dan dibayarkan kepada para investor dan diinvestasikan kembali oleh perusahaan (Brigham, Eugene & Houston, 2006). Selain itu perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya sekaligus memberikan kesejahteraan bagi para pemegang saham.

Kebijakan dividen yang optimal pada suatu perusahaan adalah kebijakan yang menciptakan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang. Besar kecilnya dividen yang dibayarkan oleh perusahaan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Dengan demikian perlu bagi pihak pemegang saham untuk mempertimbangkan faktor-faktor mempengaruhi kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan dengan tidak merugikan pihak perusahaan maupun investor.

Pembayaran dividen yang dilakukan oleh setiap perusahaan dipengaruhi oleh laba tahun berjalan dan dividen tahun sebelumnya. Apabila laba tahun

berjalan tinggi maka dividen yang akan dibayarkan tahun tersebut seharusnya juga tinggi. Risiko (variabilitas laba dari tahun ke tahun) juga menentukan kebijakan pembagian dividen dalam suatu perusahaan. Sebuah perusahaan yang memiliki laba yang relatif stabil lebih sering mampu memprediksi gambaran masa depan perusahaan dan mampu memberikan *return* berupa dividen yang stabil terhadap investornya.

Al-Najjar dan Hussainey (2008) menyatakan dalam pengambilan keputusan pembagian dividen perlu mempertimbangkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Yang dimana, tidak seluruh laba perusahaan akan dibagikan ke dalam bentuk dividen tetapi disisihkan untuk investasi kembali. Penelitian tersebut berbanding terbalik dengan penelitian Shubiri, Taleb, dan Zoued (2012), yang dimana perusahaan dengan pertumbuhan yang tinggi akan cenderung membagikan dividen yang tinggi sedangkan untuk proyek perusahaan akan menggunakan sumber dana eksternal perusahaan.

Faktor-faktor yang mempengaruhi besar kecilnya DPR, yaitu: (i) Faktor likuiditas, semakin tinggi likuiditas sebuah perusahaan akan meningkatkan DPR dan sebaliknya, (ii) keutuhan dana untuk melunasi hutang, semakin besar dana untuk melunasi hutang baik untuk obligasi, hipotik dalam tahun tersebut yang diambilkan dari kas maka akan berakibat penurunan terhadap DPR dan sebaliknya, (iii) tingkat ekspansi yang direncanakan oleh perusahaan yang dapat mengurangi DPR karena laba yang diperoleh diprioritaskan untuk penambah aktiva, (iv) semakin terbukanya perusahaan akan memperkuat modal sendiri sehingga mengakibatkan kenaikan DPR dan sebaliknya (faktor pengawasan), (v)

adanya ketentuan dari pemerintah mengenai laba dan pembagian DPR, (vi) pajak kekayaan/penghasilan dari pemegang saham adalah ekonomi lemah yang bebas pajak maka DPR lebih tinggi dibandingkan pemegang saham para ekonomi kuat yang dikenakan pajak.

Berdasarkan uraian di atas penulis merasa perlu untuk melakukan penelitian terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan topik **“Analisis variabel-variabel yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* terhadap perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

## 1.2 Permasalahan Penelitian

Permasalahan pokok yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Insider Ownership* (INSIDE) mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*?
2. Apakah *Free Cash Flow* (FCF) mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*?
3. Apakah *Institutional Ownerhip* (INSTIT) mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*?
4. Apakah *Firm Size* (FS) mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*?
5. Apakah *Growth Rate* (GR) mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*?
6. Apakah *Debt Ratio* (DR) mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*?
7. Apakah *Investement Opportunity* (INVO) mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*?

### 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

#### 1.3.1 Tujuan Penelitian

Tujuan permasalahan pokok yang dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *Insider Ownership* (INSIDE) terhadap *Dividend Payout Ratio*.
2. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *Free Cash Flow* (FCF) terhadap *Dividend Payout Ratio*.
3. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *Institutional Ownership* (INSTIT) terhadap *Dividend Payout Ratio*.
4. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *Firm size* (FS) terhadap *Dividend Payout Ratio*.
5. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *Growth Rate* (GR) terhadap *Dividend Payout Ratio*.
6. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *Debt Ratio* (DR) terhadap *Dividend Payout Ratio*.
7. Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara *Investment Opportunity* (INVO) terhadap *Dividend Payout Ratio*.

### 1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah:

a. Bagi perusahaan

Penelitian ini sebagai bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan dividen perusahaan sehingga dapat mempertahankan pertumbuhan secara terus menerus dan memberikan kesejahteraan pada perusahaan.

b. Bagi investor

Penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dan pengambilan keputusan untuk menanamkan saham terhadap perusahaan tersebut sehingga memaksimalkan *return*.

c. Bagi akademisi

Penelitian ini dapat memberikan wawasan dan ilmu pengetahuan dalam pembahasan akademik yang berhubungan dengan *dividend payout ratio* pada penelitian yang mengkaji pada perusahaan tersebut.

### 1.4 Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan ini untuk mempermudah pembahasan lebih lanjut, terperinci dan jelas, maka pembahasan tersebut diatur sebagai berikut:

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Bab ini menjelaskan secara ringkas dan sistematika mengenai latar belakang penelitian, permasalahan penelitian, tujuan dan manfaat penelitian dalam penulisan skripsi.

## **BAB II KERANGKA TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS**

Bab ini menguraikan secara sistematis dan teoritis mengenai penelitian terdahulu yang berhubungan dengan masalah penelitian-penelitian tersebut. Dan juga diuraikan model penelitian dan perumusan hipotesis yang digunakan oleh penulis.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab ini berisikan tentang metode metode yang berhubungan dengan rancangan penelitian, objek penelitian dan definisi operasional variabel dan pengukurannya yang akan diuji dalam penelitian ini, teknik pengumpulan data dan analisis data.

## **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi hasil analisis data dan mencoba untuk membahas hasil analisis pengaruh antara INSIDE, FCF, INSTIT, FS, GR, DR, dan INVO terhadap DPR.

## **BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN REKOMENDASI**

Bab ini merupakan kesimpulan yang diperoleh penulis dari hasil penyusunan skripsi dan keterbatasan-keterbatasan yang dapat ditemukan dari penelitian ini serta rekomendasi yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya yang menggunakan topik bersangkutan dan diharapkan dapat memberikan manfaat.