

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang penelitian

Manajemen keuangan diartikan sebagai manajemen dana, baik yang terkait dengan pengolaan dana dalam berbagai bentuk inventasi secara efektif maupun usaha pengumpulan dana untuk pembiayaan investas atau pembelanjaan secara efisien. Sartono, (1994). Fungsi manajemen keuangan meliputi tiga hal; *pertama*, keputusan alokasi dana, baik dana yang berasal dari dalam perusahaan maupun dana yang berasal dari luar perusahaan pada berbagai bentuk investasi dan tercermin dalam pencapaian tingkat keuntungan yang optimal. *Kedua*, pengambilan keputusan pembelanjaan atau pembiayaan investasi, keputusan pembelanjaan ini tidak lagi terbatas dalam satu negara melainkan terbuka kesempatan untuk menarik dana dari investor asing dan tercermin dalam perolehan dana dengan biaya yang sangat minimum. *Ketiga*, kebijakan dividen ini menyangkut tentang keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan seharusnya dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen kas dan pembelian kembali saham atau laba tersebut sebaiknya ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembelanjaan dimasa mendatang.

Dari sudut pandang manajemen keuangan, salah satu tujuan perusahaan adalah untuk memaksimalkan kemakmuran pemegang saham (Brigham, 2001). Tujuan tersebut seringkali hanya bisa di capai apabila pemilik modal meyerahkan pengelolaan perusahaan kepada para professional, para professional ini disebut sebagai manajer. Para manajer di harapkan akan melakukan tindakan yang terbaik bagi perusahaan

Dividen merupakan sumber dana yang memberikan sinyal kepada investor di pasar modal, dividen yang dibayarkan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba dan prospek yang baik di masa yang akan datang (dividen mempunyai kandungan informasi) Brigham, (2001). Pembagian dividen mempunyai risiko yang lebih kecil dibanding dengan *capital gain*, perusahaan yang membayar dividen tinggi mempunyai risiko yang lebih kecil dibanding yang menahanya dalam bentuk laba ditahan, pendapat ini berdasar pada *bird in the hand theory*, yang menyatakan bahwa investor menyukai dividen yang diterima (*bird in the hand*) yang risikonya lebih kecil dibanding dengan dividen yang tidak di bagikan (*bird in the bush*) Brigham, (2001)

Keputusan dalam pembagian dividen merupakan suatu masalah yang sering di hadapi oleh perusahaan. Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah akan membagi dividen atau akan menahan laba untuk di investasikan kembali kepada proyek-proyek yang menguntungkan guna meningkatkan pertumbuhan perusahaan.

Dalam keputusan pembagian dividen perlu dipertimbangkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Dengan demikian laba tidak seluruhnya di bagikan dalam bentuk dividen namun perlu disisihkan untuk di investasikan kembali, terkait dengan kebijakan dividen, dapat terlihat terdapat beberapa pihak yang saling memiliki perbedaan kepentingan, yaitu antara kepentingan pemegang saham, pemegang obligasi, dan pihak perusahaan itu sendiri. Besar kecilnya dividen yang akan di bayar oleh perusahaan tergantung pada kebijakan dividen dari masing-masing perusahaan, sehingga pertimbangan dari manajemen sangat di perlukan. Dengan demikian diperlukannya pihak manajemen untuk memepertimbangkan faktor-faktor

perusahaan. Kebijakan dividen pada dasarnya adalah penentuan seberapa besar porsi keuntungan yang akan di berikan kepada pemegang saham.

Berdasarkan Penelitian yang di lakukan oleh Artika Jauhari Hata (2000), yang mengambil tinjauan dari sudut pengaruh teori stakeholder. Dalam penelitian tersebut di ungkapkan mengenai klaim implisit yang dapat mempengaruhi interaksi antara keputusan investasi dan keputusan kebijakan dividen. Maka penulis tertarik untuk mengadakan penelitian yang berjudul **ANALISIS PENGARUH BETA, SIZE, GROW, DAN LIKUIDITAS TERHADAP DIVIDEN DAN PENGARUH DIVIDEN TERHADAP PRICE TO BOOK VALUE.**

#### **B. Rumusan Masalah Penelitian**

Masalah yang akan timbul dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah beta, size, growth, dan likuiditas berpengaruh terhadap dividen baik secara simultan maupun secara parsial?
2. Apakah dividen berpengaruh terhadap Price to Book Value?

#### **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menguji apakah beta, size, growth, dan likuiditas berpengaruh terhadap dividen baik secara simultan atau secara parsial?
- b. Untuk menguji apakah dividen berpengaruh terhadap Price to Book Value?

#### **D. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan berguna untuk :

1 **Bagi akademis**

Memberikan kontribusi ilmiah yang besar bagi ilmu pengetahuan dalam bidang ekonomi khususnya mengenai variabel-variabel yang berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*, dan pengaruh *dividen payout ratio* terhadap *Price to Book Value*.

2 **Bagi Perusahaan**

Penelitian ini juga dapat digunakan sebagai pedoman oleh para pengambil keputusan pada perusahaan *go public* yang berkaitan dengan kebijakan *dividen*.

3 **Bagi perkembangan penelitian**

Penelitian ini akan bermanfaat untuk menambah referensi bagi para peneliti yang akan melakukan penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *dividen* dan pengaruh *dividen payout ratio* terhadap *Price to Book Value*.