

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi saat ini kemajuan ilmu pengetahuan dan teknologi menyebabkan kegiatan perekonomian dunia mengalami perkembangan yang pesat. Salah satu cara untuk melihat perkembangan ekonomi suatu negara adalah dengan melihat tingkat perkembangan dunia pasar modal.

Pasar modal memiliki peranan penting dalam tujuan investasi, baik dari sisi perusahaan maupun investor. Melalui kegiatan pasar modal, perusahaan dapat memperoleh dana untuk membiayai kegiatan operasional dan perluasan perusahaan. Salah satu perusahaan yang ada dalam pasar modal ialah perusahaan *property* dan *real estate*. Sebagian besar aktivitas suatu perusahaan adalah kegiatan investasi. Sehubungan dengan kepemilikan atas saham, pemegang saham akan dihadapkan pada dua pilihan ketika menginginkan *return* dari investasinya, yaitu menjual saham dan kemudian mendapatkan *capital gain*, atau mempertahankan kepemilikan dan memperoleh dividen (Setiawan Hadi, dkk, 2018:160).

Dividen merupakan pembayaran yang dilakukan oleh perusahaan kepada pemegang saham, baik berupa kas maupun saham. Dividen yang dibayar kepada pemegang saham menunjukkan pendapatan atas modal yang secara langsung atau tidak langsung

diinvestasikan pemegang saham di perusahaan.

Persentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen kepada pemegang saham disebut *dividend payout ratio* (DPR). *Dividend payout ratio* adalah perbandingan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih dan biasanya disajikan dalam bentuk persentase. Semakin tinggi *dividend payout ratio* akan menguntungkan pihak investasi, namun bagi pihak perusahaan akan memperlemah *internal financial*, karena memperkecil laba ditahan. Dan sebaliknya, *dividend payout ratio* semakin kecil maka akan merugikan para pemegang saham (investor) namun *internal financial* perusahaan semakin kuat (Program et al., 2017).

Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas. Sependapat dengan teori tersebut, penelitian ini menggunakan empat faktor atau variabel yaitu, Profitabilitas (X1), *Leverage* (X2), Likuiditas (X3), dan sebagai acuan untuk mengetahui keadaan dividen yang dihasilkan ketika terdapat tiga faktor tersebut. Peneliti memilih ketiga faktor tersebut karena ingin membuktikan bahwa ketiga variabel tersebut memiliki hubungan terhadap kebijakan dividen dimana diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (Y) yang merupakan persentase dividen sebagai tujuan yang diharapkan investor.

Profitabilitas adalah ukuran kinerja perusahaan yang ditunjukkan dari laba yang dihasilkan oleh perusahaan (Maulana et al., 2021).

Dividen diambil dari keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan, maka keuntungan tersebut akan mempengaruhi besarnya *dividend payout ratio*. Semakin besar keuntungan yang diperoleh, maka akan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

Leverage mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya atau dengan kata lain digunakan untuk mengetahui bagaimana perusahaan mendanai kegiatan usahanya apakah lebih banyak menggunakan hutang atau ekuitas (Program et al., 2017). Perusahaan yang memiliki rasio hutang lebih besar akan membagikan dividen lebih kecil karena laba yang diperoleh digunakan untuk melunasi kewajiban.

Likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek secara tepat waktu. Posisi likuiditas perusahaan pada kemampuan pembayaran dividen sangat berpengaruh karena dividen dibayarkan dengan kas dan tidak dengan laba ditahan, maka perusahaan harus memiliki kas tersedia untuk pembayaran dividen. Oleh karena itu perusahaan yang memiliki likuiditas baik maka kemungkinan pembayaran dividen lebih baik pula. Sehingga tinggi rendahnya *likuiditas* perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen suatu perusahaan (Program et al., 2017).

Untuk memperjelas dan menganalisis adanya permasalahan kebijakan dividen serta melihat hubungannya dengan faktor-faktor yang telah diuraikan di atas, maka berikut ini adalah data empiris yang dapat

disajikan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

Tabel 1.1 Hasil Olah Data Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI tahun 2018-2021

No	Kode Perusahaan	Rasio	Tahun	
			2018	2019
1	JRPT	ROE	0,156833867	0,140115114
		DER	0,574884077	0,508265889
		CR	1,12747241	1,14681298
		DPR	0,3405593	0,318163725
2	TOTL	ROE	0,194293311	0,162968963
		DER	2,068800691	1,751398755
		CR	1,372543824	1,422615924
		DPR	0,834074955	0,777199076

Berdasarkan table 1.1, terjadi kenaikan *Current Ratio (CR)* yang dialami oleh PT. Jaya Real Property Tbk dan PT. Total Bangun Persada Tbk pada tahun 2019, sedangkan rasio pembayaran dividen (DPR) pada kedua perusahaan tersebut mengalami penurunan.

Hal ini berbeda dengan teori yang dikemukakan oleh (Ginting, 2018) yang menyatakan bahwa dividen bagi perusahaan merupakan kas keluar, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan secara keseluruhan, akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Dalam penelitian (Sari & Suryantini, 2019) juga menyatakan bahwa terdapat hubungan yang positif antara *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*, yang berarti setiap kenaikan satu nilai *Current Ratio* disertai dengan kenaikan nilai *Dividend Payout*

Ratio.

Dari fenomena dan teori yang diungkapkan diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang kebijakan dividen dengan menggunakan obyek penelitian perusahaan *property* dan *real estate*. Penelitian ini membatasi penelitian terhadap faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* yaitu *Return on Ekuitas*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio*. Selanjutnya penelitian ini diberi judul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021”.

B. Batasan Masalah

Agar pembahasan dalam penelitian ini lebih fokus dan tidak meluas, maka diperlukan pembatasan masalah yang akan diteliti. Batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan empat periode pengamatan yaitu hanya untuk tahun 2018-2021.
2. Jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel untuk penelitian ini adalah perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Penelitian ini hanya mengidentifikasi pengaruh Profitabilitas diukur dengan *Return on Ekuitas (ROE)*, *Leverage* diukur dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*, Likuiditas diukur dengan *Current Ratio (CR)*,

dan Kebijakan Dividend diukur dengan *Dividend Payout Ratio (DPR)*.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021?
3. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021?
4. Apakah Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021?

D. Tujuan Penelitian

1. Tujuan

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.
- b. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.
- c. Untuk mengetahui dan menganalisis Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.
- d. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh secara silmutan Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.

2. Manfaat

Manfaat dari penelitian ini adalah :

- a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan bisa memberikan gambaran bagi investor untuk mengevaluasi kualitas informasi akuntansi yang digunakan untuk mengambil tindakan dalam berinvestasi. Kualitas informasi akuntansi apa saja yang bisa mempengaruhi kebijakan dividen sehingga membuat investor lebih bijak dalam mengambil keputusan.

b. Manfaat Akademis

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi tambahan pengetahuan dan wawasan mengenal Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.

E. Sistematika Penulisan

Adapun sistematika penulisan dalam penyusunan skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Merupakan pendahuluan yang menguraikan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Berisi landasan teori yang mendasari penelitian terdahulu yang sejenis dan kerangka pemikiran yang menggambarkan hubungan antar variabel penelitian serta hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Menguraikan deskripsi dari variabel penelitian, definisi operasional, penentuan sampel penelitian, metode pengumpulan data penelitian serta metode analisis data dan mekanisme alat analisis yang menjelaskan metode analisis data dan mekanisme alat analisis yang

digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data dan pembahasannya.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian serta saran-saran.