

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Penelitian

Perkembangan Aktivitas yang ada di pasar modal pada suatu negara merupakan salah satu informasi yang menunjukkan adanya kemajuan negara tersebut terutama dalam hal keuangan. Investor sebagai penanam modal menginvestasikan dananya bertujuan untuk mendapatkan imbalan atau pendapatan dari dana yang diinvestasikan. Pendapatan tersebut dapat berupa dividen atau *capital gain*. Dividen ini merupakan pendapatan yang diperoleh setiap periode selama saham masih dimiliki sedangkan *capital gain* merupakan pendapatan yang diperoleh karena harga jual saham lebih tinggi daripada harga belinya. *Capital gain* banyak dimanfaatkan oleh investor karena lebih bersifat harian sesuai dengan perubahan harga saham yang terjadi setiap hari perdagangan saham. Oleh karena itu, investor harus memiliki informasi mengenai faktor penyebab atau pemicu terjadinya perubahan harga saham. Kemungkinan yang menjadi faktor penyebabnya adalah besarnya dividen yang dibayarkan perusahaan.

Seseorang pemegang saham turut menjadi pemilik perusahaan dan memperoleh dividen. Para investor biasanya mencari informasi terlebih dahulu sebelum mereka memutuskan untuk menginvestasikan dananya ke perusahaan tersebut baik dalam bentuk kepemilikan saham atau investasi lainnya. Salah satu yang mempengaruhi adalah harga saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia.

Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang seringkali dihadapkan pada berbagai macam resiko dan ketidakpastian yang seringkali memang sulit untuk diprediksikan oleh investor. Dalam hubungannya dengan pendapatan dividen, dimana para investor umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena dengan stabilitas dividen yang diberikan setiap periode dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan dan mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan dananya di suatu perusahaan. Selain itu, pembayaran dividen tunai memberikan gambaran kesehatan dan kekuatan perusahaan serta dividen tunai bersifat lebih liquid dibandingkan bentuk lain (Jais et al,2009).

Pengumuman dividen seringkali dianggap memiliki kandungan informasi apabila pasar bereaksi pada saat pengumuman tersebut diterima oleh pasar. Reaksi positif timbul apabila informasi dalam pengumuman dividen menimbulkan harapan terhadap tingkat keuntungan yang lebih besar di masa yang akan datang. Namun sebaliknya, reaksi negatif timbul akibat adanya rasa pesimis atas prospek pengembangan perusahaan di masa yang akan datang karena dianggap manajer perusahaan gagal dalam memberikan keuntungan jangka panjang bagi pemegang saham. Pengumuman kenaikan dan penurunan dividen ini yang menyebabkan pasar bereaksi positif dan negatif terhadap perusahaan.

Pada kondisi pasar modal yang efisien para investor sangat membutuhkan berbagai sumber informasi yang berkaitan dengan pengambilan keputusan ekonomi. Pengumuman dividen dapat memberikan gambaran mengenai laba perusahaan yang akan didistribusikan. Laba tersebut bisa menggambarkan

profitabilitas perusahaan. Perusahaan yang memberikan dividen meningkat memiliki tingkat profitabilitas yang baik (Agus dan Anita, 2014). Prosedur pembagian dividen inilah yang mengakibatkan adanya perbedaan respon investor ketika bertransaksi di pasar modal yang menyebabkan terjadinya perubahan keseimbangan harga saham (Sutijo dan Deta, 2010). Jika adanya reaksi harga saham yang diakibatkan dari suatu pengumuman maka bisa diartikan bahwa pengumuman itu mengandung informasi. Reaksi harga saham dapat diukur dengan *abnormal return* sebagai perubahan harga. *Abnormal return* merupakan selisih antara *actual return* dan *expected return* (Hartono, 2009). Pengumuman dividen dikatakan mengandung informasi apabila memberikan *return* yang signifikan kepada pasar. Namun sebaliknya, apabila pengumuman dividen tidak memberikan *abnormal return* yang signifikan maka itu berarti tidak mengandung informasi (Hartono, 2009).

Penelitian ini mirip seperti penelitian yang dilakukan Ball dan Brown pada tahun 1968 yang menemukan bukti ilmiah bahwa *return* saham perusahaan merespon isi informasi dalam laporan keuangan perusahaan. Tipe penelitian ini disebut *event study* karena penelitian ini mempelajari reaksi pasar saham atas suatu even khusus, dalam penelitian Ball dan Brown ini adalah pengumuman laba bersih tahunan (*net income*) suatu perusahaan sedangkan penelitian penulis disini tentang pengumuman dividen terhadap *return saham* suatu perusahaan.

Kebijakan dividen suatu perusahaan dapat mempengaruhi harga saham yang masih merupakan perdebatan para ahli keuangan. Ada yang berpendapat bahwa kebijakan dividen suatu perusahaan tidak berpengaruh pada harga saham.

Namun sebaliknya, ada juga yang mengatakan kebijakan dividen berhubungan erat dengan harga saham suatu perusahaan (Pahlevi,2008).

Hal ini dapat dilihat dari penelitian-penelitian terdahulu yang telah dilakukan. Reaksi pasar positif sekitar tanggal pembagian dividen dibuktikan oleh penelitian Jarnecic dan Liu (2011). Reaksi pasar signifikan juga bisa terjadi sebelum pengumuman serta sesudah dividen diumumkan dibuktikan oleh penelitian Kurnianingsih (2011) dan Mulyani (2003). Kenaikan dividen direaksi positif oleh pasar yang dilihat dari harga saham dibuktikan oleh penelitian Ayu (2013), dan Serang (2009).

Tidak sejalan dengan beberapa penelitian yang membuktikan dividen dapat mereaksi pasar. Penelitian Ayu dan Sukartha (2013), Christina (2013) membuktikan pengumuman dividen tidak memiliki kandungan informasi dikarenakan ada peristiwa lain yang memiliki kandungan informasi yang lebih kuat dapat mereaksi pasar. Penelitian Ali dan Chowdhury (2010) menemukan tidak terjadi perbedaan hasil reaksi pasar sebelum peristiwa dan sesudah peristiwa dividen diumumkan dalam kategori perusahaan LQ 45 pada tahun 2011. Pemberian dividen yang relatif kecil diduga membuat dividen tidak mengandung informasi (Agus dan Anita,2014).

Oleh karena ketidakkonsistenan hasil penelitian-penelitian terdahulu yang memberikan suatu gambaran tentang adanya pengaruh berbeda-beda yang ditimbulkan oleh kebijakan dividen terhadap harga saham dan ingin menguji kandungan informasi yang terkandung pada dividen terhadap aktivitas di Bursa Efek Indonesia serta dipilihnya perusahaan LQ 45 karena jenis perusahaan ini

aktif diperdagangkan dan juga untuk menghindari bias dari adanya saham tidur. Penulis memilih kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015 karena kecukupan data yang tersedia yang digunakan dalam penelitian. Dengan demikian maka penulis ingin melakukan penelitian tentang **“Pengumuman Dividen Tunai Terhadap *Return* Saham (Perusahaan yang Terdaftar dalam Kelompok Saham LQ 45)”**.

## **1.2 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan pada latar belakang di atas, bahwa yang terpenting bagi investor adalah memperoleh tingkat pengembalian (*return*) dari investasinya baik itu dividen ataupun *capital gain* maka investor akan menilai kondisi internal perusahaan dengan menilai pergerakan harga saham. Oleh karena itu pokok permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat kandungan informasi dari peristiwa pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan penurunan dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015?
2. Apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan penurunan dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015?
3. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan sebelum pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami penurunan

dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015?

4. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami penurunan dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Bertitik tolak dari permasalahan yang telah dijelaskan di atas, maka tujuan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. Mengetahui apakah terdapat kandungan informasi dari peristiwa pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan penurunan dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.
2. Mengetahui apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan penurunan dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.
3. Mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan sebelum pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami penurunan dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.

4. Mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami kenaikan dan sesudah pengumuman dividen pada perusahaan yang mengalami penurunan dividen yang terdaftar dalam kelompok saham LQ 45 periode Februari 2014 - Januari 2015.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak.

1. Manfaat Praktis

- a) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi perusahaan untuk melihat apakah dengan pengumuman dividen ini berpengaruh terhadap harga saham perusahaan atau tidak.

- b) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan dan pertimbangan oleh investor dalam menginvestasikan dananya pada perusahaan melalui pembelian saham di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Manfaat Teori

Hasil penelitian ini diharapkan bagi akademisi dapat digunakan sebagai bahan masukan dan menambah referensi ilmu pengetahuan mengenai pengaruh dividen terhadap *return saham* perusahaan yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

### **1.5 Sistematika Penulisan**

Tesis ini terdiri dari enam bab yang sebelumnya diawali oleh Kata Pengantar dan Abstrak. Berikut ini adalah penjelasan pembagian bab beserta isinya:

#### **BAB I: PENDAHULUAN**

Bab ini merupakan bab awal yang berisi latar belakang penelitian, identifikasi masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

#### **BAB II: TINJAUAN KEPUSTAKAAN**

Bab ini menguraikan konsep dan teori yang relevan dengan topik penelitian.

#### **BAB III: RERANGKA PEMIKIRAN, MODEL, DAN HIPOTESIS PENELITIAN**

Bab ini berisi penjelasan rerangka pemikiran, model penelitian, dan hipotesis penelitian.

#### **BAB IV: METODE PENELITIAN**

Bab ini membahas mengenai populasi dan teknik pengambilan sampel, metode penelitian (metode penelitian yang digunakan, teknik analisis), dan operasionalisasi variabel.

#### **BAB V: PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN**

Bab ini berisikan hasil penelitian, pembahasan hasil penelitian, dan implikasi manajerial.



## BAB VI: KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisikan kesimpulan dan saran bagi penelitian selanjutnya.

