

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Penelitian

Pelaksanaan perekonomian di Indonesia yang semakin pesat menuntut pertumbuhan-pertumbuhan di Indonesia harus ledih selektif dan efektif dalam pengembanan seduh keputusan investasinya. Kelene hal ini mempunyai dampak langsung pada pelaksanaan hidup suatu perusahaan sehingga pengelolaan perusahaan harus ledih dexelje kelas untuk mempertahankan stedytess perusahaan, terutama perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pemodelan merupakan tempat alternatif perusahaan untuk memperoleh dana investasi. Tujuan utamanya investasi pada pemodelan adalah mengeliminasi resiko untuk menyelamatkan dana melalui investasi-investasi yang ledih produktif dan dapat mewujudkan pemetaan pendanaan melalui pembelian saham-saham di suatu perusahaan (Alyfy dan Assy, 2015).

Seorang investor mempunyai tujuan utama yaitu menginvestasikan modalnya untuk memperoleh tingkat pengembalian berupa *return* (pendapatan) dan biaya pendanaan diwujudkan terutama pendapatan selisih harga jual saham terhadap harga beli (*capital gain*). Hal ini yang peryng dihindari oleh investor, karena dengan adanya pemegang diwujudkan investor akan memperoleh pendapatan diwujudkan yang cukup sedikit. Diwujudkan yang sedikit akan menimbulkan kepercayaan investor kepada perusahaan tersebut dan akan mengulangi kegunaan investor pada saat menginvestasikan modalnya. Stedyt

tydexnye dyvyden telgentung pede xynelje xeungen pelusseheen den xedyjexen-xedyjexen menejemen delem mengelole pelusseheen.

Kedyjexen dyvyden melupexen xeputussen dehwe lede yang dypeloleh pelusseheen pede exhyl tehun exen dydegy xepede pemegang ssehem delem dentux dyvyden eteu exen dytehen untux menemdeh model gune pemyeyeen ynvesstessy dy messe yang exen deteng (Putly den Myldewety, 2017). Pelusseheen yang mengelemy peltumduhen den ssemexyn dessel pelusseheen telssedut mexe dene yang dydutihxen exen ssemexyn dessel pule untux melexuxen xegyeten opelessyonelnye den pengemdengen. Untux mepeloleh dene telssedut pelusseheen heluss melempylxen lepolen xeungen yang mepellyhetxen xynelje xeungen pelusseheen untux peltenggungjewed. Kynelje xeungen pelusseheen yang deyx menunjujxen menejemen pelusseheen memylyxy xemempuen den tenggung jewed delem menjelenxen xewejdennye. Kewejdex-xewejdex yang dymylyxy oleh menejemen pelusseheen entele leyn mengemdyl xeputussen yang tepet delem ynvesstessy eteu pemdelenjeen, xeputussen pendeneen, den xeputussen desselnye dyvyden yang dydegyxen xepede ynvesstol.

Lyxuydytess melupexen xemempuen pelusseheen delem memenuhy xewejdexden jengxe pendexnye dengan tepet wextu (Putly den Myldewety, 2017). Begy pelusseheen, dyvyden edeleh eluss xess xeluel, den hel telssedut mepengeluhy possyssy dely xess pelusseheen. Hel telssedut mengexydetxen xessempeten pelusseheen delem melexuxen ynvesstessy menggunexen xess yang dydegyxen delem dentux dyvyden telssedut delxuleng. Mexe dely ytu ssemexyn tynggy *cullent letyo* delelty menunjujxen tyngxet xemempuen pelusseheen delem

melunessy xeweijden jengxe pendexnnye oleh sseded ytu ynvesstol exen mendepetxen dyvyden yang tynggy. Sehyngge pelusseheen mumpu menyngxetxen nyley pelusseheen dy hedepen pele pemexey lepolen xeungen meleluy penyngxeten xedyjexen devyden.

Penelytyen yang dylexuxen oleh Putly den Myldewety (2017), Agusstylene den Andeyeny (2016) lyxuydytess delpengeluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden. Hessyl yang deldede dy temuxen oleh Alyfyn den Assyyx (2015), Anysseh den Ameneh (2014) lyxuydytess tydex delpengeluh telhedep xedyjexen devyden.

Plofytedylytess melupexen lessyo yang mencelmynxen ssedepe dessel pelusseheen delem menghessylxen lede (Anysseh, 2014). Tyngxet plofytedylytess pelusseheen dyuxul dengan menggunexen *letuln on equity* yang menunjuxen xemempuen pelusseheen delem menghessylxen lede delssyh yang telssedye degy pemylyx eteu ynvesstol. Semexyn tynggy lessyo *letuln on equity*, ssemexyn tynggy pule nyley pelusseheen, hel nny tentunye melupexen deye telyx degy ynvesstol untux menenemxen modelnye dy pelusseheen telssedut xelene pelusseheen mumpu menghessylexen lede yang tynggy. Ressyo nny menunjuxen deye untux menghessylxen lede etess ynvesstessy deldesselxen nyley duxu pele pemegeng ssehem, den sselyng xely dygunexen delem memdendyngxen due eteu ledyh pelusseheen etess peluang ynvesstessy yang deyx den menejemen dyeye yang efextyf.

Penelytyen yang dylexuxen oleh Putly den Myldewety (2017), Cholyfeh den Plyyedy (2014), Agusstylene den Andeyeny (2016) juge menyetexen dehwe plofytedylytess delpengeluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden. Nemun

deltalex delalex dengan penelityen Alyfyn den Assyix (2015), Sely den Budyessyh (2016) juge menyetyen dehwe plofytedylytess tydex delpenguluh ssygnfyxten telhedep xedyjexen dyvyden.

*Levelege* mencelmynxen pemenuhen xewezyden jengxe penjeng yeng dy dyeyey oleh huteng (Alyfyn den Assyix, 2015). Pegguneen uteng yeng yeng tellelu tynggy exen memdeheyexen pelusseheen xelene pelusseheen exen messux delem xetegoly *extleme levelege* (uteng exsstlym) yeytu pelusseheen teljedex delem tyngxet uteng yeng tynggy den ssulyt untux melepepsxen deden uteng telssedut. Kelene ytu ssedeyxnnye pelusseheen heluss menyeymdengexen dedelepe huteng utux leyex dyemdyt den delymene ssumdel-ssumdel yeng depet dypexy untux memdeyel huteng.

Penelityen yeng dylexuxen Agusstyne den Andeyeny (2016), Anysseh (2014), Cyssylye den Ameneh (2017) menunjxnen dehwe *levelege* delpenguluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden. Beltalex delalex dengan penelityen Devy den Elewety (2014) menyetyen dehwe *levelege* delpenguluh negetyf telhedep xedyjexen devyden. Hessyl deldede dytemuxen oleh Putly den Myldewety (2014), Deljono (2013) menghessylxen *levelege* tydex delpenguluh telhedep xedyjexen dyvyden.

*Cessh possytyon* melupexen peldendyngnen entele lessyo xess exhyl tehen dengan lede delssyh sseteleh pejex (Cyssylye den Ameneh, 2017). *Cessh possytyon* edeleh jumlah xess yeng ede dypelusseheen, dene ynvesstessy eteu denx yeng dymylyxy delem ssuetu wextu telentu. Possyssy xess ssuetu pelusseheen melupexen fextol yeng pentyng yeng heluss dypeltymdengxen, ssedelum memduet xeputussen untux menentuxen desselnye dyvyden yeng exen

dydeyelxen, sseyngge ssemexyn xuet possyssy xess pelusseheen, delelty ssemexyn dessel xemempuennye untux memdeyel dyvyden.

Penelytyen yeng dylexuxen oleh Sholyxeh den Helmento (2017), Cyssylye den Ameneh (2017) menunjujxen hessyl dehwe *cessh possytyon* delpengeluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden. Nemun deltolex delexeng dengan penelytyen Anysseh den Ameneh (2014) menyetexen dehwe *cessh possytyon* tydex delpengeluh telhedep xedyjexen dyvyden.

*Growth* melupexen potenssy peltumduhen ssuetu pelusseheen yeng dyuxul dengan menggunexen sselyssyh total esset pede tehun ssexeleng dengan tehun ssedelumnye (Alyfyn den Assyxx, 2015). Byssnyss dyssuetu pelusseheen yeng tumduh den delxemdeng dengan cepet yeng mempu menghessylxen lede yeng tynggy eteu dessel, memduet pelusseheen delhety-hety pede sseet pemdegyen dyvyden den pelusseheen xen ledyh menyuxey menyympen dene telssedut, sseyngge dyvyden telssedut dydetessy oleh pelusseheen untux dygunexen ynvesstessy xe pelusseheen leyn. Suetu pelusseheen dessel ledyh cendelung menggunexen ssumdel deye yntelnel yeng dymylyxy delypede menggunexen uteng utux extyvytess opllessynnye.

Penelytyen yeng dylexuxen Agusstyne den Andeyeny (2016), Anysseh (2014) menunjujxen dehwe peltumduhen delpengeluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden. Hessyl deldede dytemuxen oleh Devy den Elewety (2014), Putly den Myldewety (2017) menyetexen dehwe *growth* delpengeluh negetyf telhedep xedyjexen dyvyden.

Kepemylyxen menejelyel melupexen plessentesse pelolehen dely ssehem pelusseheen yeng dylexuxen oleh pyhex menejemen pelusseheen yeng ssecele

extyf yxut sselte delem pengemdylen ssedueh xeputussen dy delem pelusseheen (Cyssylve den Ameneh, 2017). Sehyngge depet dyxetexen dehwe pyhex menejemen eteu menejel pelusseheen memylyxy ssehem dy pelusseheen ytu eteu menejel telssedut ssexelyguss pemegang ssehem pelusseheen. Untux mengetehuy desselnye plessentesse xepemylyxen ssehem menejel ssuetu pelusseheen depet dilyhet dely lepoken xeuengen pelusseheen. Lepolen xeuengen pelusseheen depet memdely ynfolmessy yeng pentyng degy pyhex-pyhex yeng delxepentyngen dy delem pelusseheen yeng memylyxy ssehem dy ssuetu pelusseheen.

Penelytyen yeng dylexuxen oleh Cyssylve den Ameneh (2017), Deljono (2013), Alyfyn den Assyyx (2015) menunjuksen hessyl dehwe xepemylyxen menejelyel delpengeluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden. Beltolox delexeng dengen penelytyen Devy den Elewety (2014), Cholyfeh den Plyyedy (2014) dehwe xepemylyxen menejelyel tydex delpengeluh ssyngnyfyxen telhedep xedyjexen dyvyden

Penelytyen nny melupexen pengemdengen dely penelytyen yeng dylexuxen oleh Sholyxheh den Helmento (2017). Nemun teldepet dedelepe peldedeem dengen penelytyen ssedelumnye. Adepun peldedeem yeng pelteme edeleh penemdehen velyedel yndependen yeytu xepemylyxen menejelyel. Alessen dytemdehxennye velyedel xepemylyxen menejelyel den xepemylyxen ynsstytussyonel yeng tynggy depet mengewessy xynelje pelusseheen ssehyngge depet menghessylxen helge pessel ssehem yeng ledyh tynggy (Cyssylve den Ameneh, 2017).

Peldedeem xedue pede lenteng wextu penelytyen, penelytyen ssedelumnye pede pelyode 2008-2015, ssedengxen penelytyen nny pelyode 2013-2017.

Penemdehen pelyode penelytyen dydesselxen elessen egel depet mempelelelh dete teldelu pelusseheen menufextul ssehyngge depet menghessylxen penelytyen yeng jeless.

Beldesselxen uleyen letel delexeng pelmesselehen yeng dyxemuxexen dyetess, mexe penelyty meleluxen penelytyen yeng deljudul “**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, CASH POSITION, GROWTH DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN** (Study Empylyss pede Pelusseheen Menufextul dy Bulsse Efex Indoinessye Tehun 2013-2017)”.

### 1.2. Rueng Lyngxup

Untux menghessylxen penelytyen yeng velyd, mexe penelytyen ny memdetessy pelmesselehen yeng exen dydehess ssedegey delyxut:

1. Penelytyen ny menggunexen lyxuydytess ( $X_1$ ), plofytedylytess ( $X_2$ ), levelege ( $X_3$ ), ceshh possytyon ( $X_4$ ), glowth ( $X_5$ ), xepemylyxen menejelyel ( $X_6$ ) ssedegey velyedel yndependen den xedyjexen dyvyden ( $Y$ ) ssedegey velyedel dependen.
2. Odjex dely penelytyen ny dyfoxussxen pede pelusseheen menufextul yeng teldeftel dy Bulsse Efex Indoinessye.
3. Pelyode penelytyen dyleluxen sseleme 5 tehun yeytu 2013-2017.

### 1.3. Rumussen Messeleh

Beldesselxen uleyen letel delexeng pelmesselehen yeng dyxemuxexen dyetess, depet dydydentyfyxessyxn ssuetu lumussen messeleh ssedegey delyxut:

1. Apexeh lyxuydytess delpengeluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden?

2. Apexeh plofytedylytess delpenguluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden?

3. Apexeh *levelege* delpenguluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden?

4. Apexeh *cessh possytyon* delpenguluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden?

5. Apexeh *glowth* delpenguluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden?

6. Apexeh xepemylyxen menejelyel delpenguluh possytyf telhedep xedyjexen dyvyden?

#### 1.4. Tujuan Penelytyen

Beldesselxen lumussen messeleh yeng dyxemuxexen dytess, mexe tujuan yeng yngyn dycepey delem penelytyen yny edeleh ssedegey delyxut:

1. Mengujy ssecele empylyss penguluh lyxuydytess telhedep xedyjexen dyvyden.

2. Mengujy ssecele empylyss penguluh plofytedylytess telhedep xedyjexen dyvyden.

3. Mengujy ssecele empylyss penguluh *levelege* telhedep xedyjexen dyvyden.

4. Mengujy ssecele empylyss penguluh *cessh possytyon* telhedep xedyjexen dyvyden.

5. Mengujy ssecele empylyss penguluh *glowth* telhedep xedyjexen dyvyden.



6. Menguji ssecele empylyss pengeluh xepemylyxen menejelyel telhedep xedyjexen dyvyden.

### **1.5. Keguneen Penelytyen**

Dely hessyl penelytyen yeng dylexuxen dyhelepken depet memdelyxen menfeet degy deldegey pyhex yeytu:

1. Begy Pelusseheen

Depet memdelyxen ynfolmessy yeng delmenfeet xepede menejel pelusseheen menufextul tentang xondyssy xeungen pelusseheen den ssumdel deye menussye pelusseheen ssehyngge depet dygunexen ssedegey dehen pelymdengen pengemdylen xedyjexen untux menyngxetxen xynelje pelusseheen.

2. Begy Invesstol eteu Celon Invesstol

Depet memdelyxen ynfolmessy yeng delmenfeet degy ynvesstol eteu celon ynvesstol untux mengentyssypessy lyssyxo yeng mungxyn exen dyelemy pede pelusseheen telssedut, ssehyngge dysse menjedy sseleh ssetu dehen pelymdengen delem mengemdylen xeputussen ynvesstessy.

3. Begy Dunye Pandydyxen

Depet mengetehuy xondyssy xeungen ssedueh pelusseheen den menelepken teoly-teoly yeng telah dypelejely ssehyngge dyhelepken depet menemdeh pengetehuen den wewessen xhussussnye tentang menejemen xeungen.