

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perilaku investor pada dasarnya ada yang memiliki tipe agresif atau *risk seeker* yaitu investor yang menerima risiko yang lebih besar dalam mengambil keputusan tetapi investor juga mengimbangi dengan harapan mendapatkan *return* yang besar atau dikenal dengan “*high risk, high return*”. Ada juga tipe investor yang bersifat moderat, yaitu investor yang *risk neutral* dan melakukan investasi dengan risiko yang tidak rendah maupun tinggi. Kemudian ada juga investor yang bertipe konservatif atau *risk averter* yaitu investor memilih risiko yang lebih rendah dan mempunyai kepastian akan hasil yang tinggi (Septyanto & Adhikara, 2013). Investor yang konservatif berprinsip untuk berinvestasi dengan hasil yang pasti dan resiko yang diterima rendah yang dijelaskan oleh *Bird in the Hand Theory*. Pada *bird in the hand theory* menyatakan bahwa investor akan lebih memilih berinvestasi dengan dividen daripada berinvestasi dengan *capital gain* hal itu karena dividen mempunyai sifat yang pasti (Apriliani & Natalylova, 2017; Pontoh, 2015). Aplikasi *bird in the hand theory* dapat dilihat dari respon investor disekitar peristiwa pengumuman dividen.

Bird in the Hand Theory telah dipakai penelitian terdahulu seperti (Budagaga, 2017) yang menyatakan bahwa terdapat hubungan antara pembayaran dividen dengan nilai perusahaan. Perusahaan harus mempunyai

kemampuan rasio pembayaran dividen yang tinggi agar nilai perusahaan dan harga saham dapat dimaksimalkan, maka investor lebih menyukai mendapatkan keuntungan dari dividen dibandingkan dengan *capital gain*. Penelitian – penelitian yang dikemukakan oleh (Anton, 2016; Baker, Kilincarslan, & Arsal, 2018; Sugiarto, 2011) menghasilkan jika kebijakan dividen dan nilai perusahaan mempunyai hubungan positif. Hal ini berarti perusahaan yang membagikan dividen yang tinggi akan membuat nilai perusahaan menjadi meningkat.

Hal sebaliknya dinyatakan pada *Tax Preference Theory* bahwa investor lebih suka mencari keuntungan dengan *capital gain*. Investor menganggap bahwa mencari keuntungan dengan *capital gain* memiliki tarif pajak yang lebih rendah dibandingkan dengan dividen, terlepas dari ketidakpastian di masa mendatang. Hal ini menyebabkan tidak adanya pengaruh yang signifikan antara volume perdagangan saham dan *return* saham terhadap pengumuman dividen (Azizah, 2020; Kayana, Tommy, & Maramis, 2018; Omodero & Amah, 2017).

Informasi terhadap penurunan dan kenaikan dividen merupakan faktor yang penting bagi investor untuk mengetahui perkiraan keuntungan yang didapat perusahaan di masa mendatang. Pembayaran dividen yang meningkat dianggap sebagai *good news* dan sebaliknya jika pembayaran dividen yang menurun dianggap sebagai *bad news* untuk investor (Fauzi & Suhandak, 2015). Investor akan bereaksi negatif terhadap pengumuman penurunan dividen dan bereaksi positif terhadap pengumuman kenaikan dividen (Juliana, Nainggolan, & Ustrang, 2021). Hasil penelitian (Setiawan & Bandi, 2015; Devi & Putra, 2020; Azizah,

2020) mengungkapkan bahwa terdapat perbedaan volume perdagangan saham dan *return* saham sebelum dan sesudah pengumuman dividen.

Pengumuman penurunan dividen dianggap bahwa prospek perusahaan di masa mendatang menjadi kurang baik dan dianggap menjadi kabar buruk (*bad news*). Investor menganggap bahwa perusahaan memiliki kesulitan sehingga harus menurunkan jumlah pembagian dividen agar perusahaan bisa tetap membagikan dividen dan agar kas perusahaan tidak terganggu.

Pada penelitian bertujuan untuk menganalisis perilaku investor di sekitar peristiwa pengumuman dividen pada tiga interval waktu, yaitu antara rata – rata 10 hari sebelum *cum-dividend date* dengan *cum-dividend date* , saat *cum - dividend date* dengan *ex-dividend date*, saat *ex-dividend date* dengan tanggal pembagian dividen.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang dapat penulis ambil berdasarkan latar belakang pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah terjadi penurunan volume perdagangan saham akibat adanya penurunan dividen?
2. Apakah terjadi penurunan *return* saham menurun saham akibat adanya penurunan dividen?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis respon pasar atas penurunan dividen yang diumumkan oleh perusahaan. Respon pasar diukur dengan volume perdagangan saham dan *return* saham, dengan demikian penelitian ini :

1. Menganalisis perubahan volume perdagangan saham akibat adanya penurunan dividen
2. Menganalisis perubahan *return* saham akibat adanya penurunan dividen

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian yang penulis harapkan adalah sebagai berikut :

1. Bagi *Capital Market Analysts*

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tumpuan untuk melakukan analisis terhadap perilaku investor pada pengumuman dividen turun.

2. Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat membantu manajemen perusahaan untuk menentukan kebijakan dividen yang tepat bagi perusahaan.

1.5 Batasan Masalah

Batasan masalah pada penelitian ini digunakan untuk menghindari jika terjadi penyimpangan terhadap masalah yang ada pada penelitian ini agar penelitian dapat memudahkan pembaca untuk memahami penelitian ini. Batasan masalah pada penelitian ini data yang digunakan pada penelitian ini hanya perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang membagikan dividen periode 2017 – 2019 dan hasil data penelitian tidak berdistribusi normal.

1.6 Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, batasan penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Bab ini berisikan penjelasan tentang teori – teori yang digunakan dalam penelitian ini, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisikan penjelasan tentang sampel penelitian, variabel penelitian, metode analisis data dan tahapan analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisikan penjelasan atas deskriptif sampel penelitian, hasil dan pembahasan dari analisis data yang terdapat pada Bab III.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisikan tentang kesimpulan dari hasil pembahasan Bab IV, implikasi penelitian, keterbatasan dan saran penelitian.

