

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Banyak perusahaan yang sudah menjalankan bisnisnya di Indonesia, mulai dari sektor pariwisata, manufaktur, property, infrastruktur, pertanian, pertambangan, keuangan, dan perdagangan investasi. Sektor pariwisata merupakan tulang punggung bagi pertumbuhan ekonomi nasional. Selain itu menjadi sektor andalan dalam memacu pemerataan terhadap pembangunan dan kesejahteraan masyarakat yang inklusif. Salah satu sub sektor manufaktur yang sangat dibutuhkan adalah sub sektor hotel. Terdapat beberapa perusahaan yang bergerak dalam sub sektor hotel ini tercatat dalam bursa efek Indonesia terdapat 9 perusahaan.

Permintaan pada jasa hotel pada saat ini sedang turun karena sedang terjadinya wabah virus *Covid-19* yang sudah melanda kurang lebih selama 2 tahun. Namun, perusahaan hotel tetap dibutuhkan karena kebutuhan masyarakat meskipun tidak seperti biasanya. Kondisi yang saat ini terjadi tentu mempengaruhi keputusan para penanam saham. Manajemen perusahaan akan selalu berusaha menjaga rasio lancar organisasi yang baik dan terpenuhi secara tepat waktu. Hal tersebut dilakukan bermaksud untuk memberikan sinyal kepada calon penanam saham dan pemegang saham khususnya bahwa keadaan organisasi selalu berada dalam kondisi yang baik dan stabil, yang secara langsung maka harga saham dan pengembalian saham perusahaan juga stabil dan bahkan terus meningkat. Pengembalian saham adalah hasil yang diperoleh dari suatu kegiatan investasi. Pengembalian saham ada

dua, yaitu return yang sesungguhnya dan yang diharapkan. Harapan untuk memperoleh pengembalian juga terjadi dalam aset keuangan yang menunjukkan kesediaan investor untuk menginvestasikan sejumlah uang yang ada untuk memperoleh sebuah aliran kas di masa mendatang sebagai insentif atas faktor waktu selama dana diinvestasikan dan risiko yang diperoleh.

Dalam hal ini investor sedang mempertaruhkan nilai sekarang untuk mendapatkan nilai yang diharapkan pada masa mendatang. *Return* saham sektor hotel pun salah satunya dipengaruhi oleh *dividend payout ratio*, tingkat pengembalian ekuitas dan tingkat hutang. Persentase dari laba yang akan dibayarkan kepada pemegang saham sebagai dividen tunai disebut *Dividend Payout Ratio* (DPR). DPR mencerminkan perbandingan antara *dividen per share* dan *earning per share*. DPR disajikan dalam bentuk persentase yang menggambarkan perbandingan dividen yang didapatkan dari laba bersih (Dewi, N. N. S. R. T. 2021). Tujuan suatu organisasi beroperasi adalah mendapatkan keuntungan yang diinginkan para pemilik modal, ukuran dari kesuksesan pencapaian ini adalah angka laba / ROE yang semakin meningkat. Semakin besar nilai ROE memperlihatkan kesanggupan perusahaan tersebut dalam meraih profit yang tinggi bagi pemilik modal. Tingkat Hutang yang kecil menunjukkan perusahaan telah mengelola hutangnya dengan baik sehingga memperkecil risiko investor. Hal ini dapat mempengaruhi investor untuk tertarik berinvestasi pada perusahaan tersebut dan menyebabkan return saham tersebut meningkat (Sinaga, A. N., Eric, E., Rudy, R., & Wiltan, V., 2020). Untuk variabel X1 terhadap Y, pada Penelitian Sinaga, A. N., Eric, E., Rudy, R., & Wiltan, V. (2020) membuktikan bahwa DPR berpengaruh

positif signifikan terhadap return saham . Hal ini berbeda dengan hasil penelitian Dewi, N. N. S. R. T. (2021) yang menyatakan bahwa DPR tidak berpengaruh terhadap return saham. Untuk variabel X2 terhadap Y, pada Penelitian Amelia, R. W., & Sunarsi, D. (2020) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. Sedangkan pada penelitian Sovita, I., & Rosa, M. L. (2022) menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Untuk variabel X3 terhadap Y, pada Penelitian Fitriyani, I., & Ajimat, A. (2021) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh negatif terhadap return saham. Sedangkan pada penelitian Sovita, I., & Rosa, M. L. (2022) yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap return saham.

Untuk variabel X2 terhadap X1, pada penelitian Misrofingah, M., & Ginting, N. (2022) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR. Sedangkan pada penelitian Hasibuan, S. S., & Hakim, L. (2021) menyatakan bahwa ROE berpengaruh negated dan tidak signifikan terhadap DPR. Untuk variabel X3 terhadap X1, pada penelitian Suyatno, S. (2022) menyatakan bahwa DER berpengaruh positif tidak signifikan terhadap DPR. Sedangkan pada penelitian Misrofingah, M., & Ginting, N. (2022) menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR. Untuk Variabel X3 terhadap X2, pada penelitian Nada, N. C., & Hasanuh, N. (2021) menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap ROE. Sedangkan pada penelitian Pratiwi, J. L., Barnas, B., & Triuspitorini, F. A. (2021) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap ROE. Untuk Variabel X1, X2, X3 terhadap Y pada penelitian

Sinaga, A. N., Eric, E., Rudy, R., & Wiltan, V. (2020) menyatakan bahwa DPR, ROE dan DER memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Return Saham.




Tabel 1.1

Rasio Pembayaran Dividen, Tingkat Pengembalian Ekuitas dan Tingkat Hutang Perusahaan Subsektor Hotel Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2021

Nama Perusahaan	Tahun	Rasio Pembayaran Dividen (%)	Tingkat Pengembalian Ekuitas (%)	Tingkat Hutang (%)	Tahun	Return Saham (%)
PT Eastparc Tbk (EAST)	2016	-29,27	-1,47	0,99	2016	-1,43
	2017	-48,1↓	-1,96↓	0,97↓	2017	-2,34↓
	2018	7,34↑	-2,24↓	0,96↓	2018	0,21↑
	2019	20,29↑	-1,21↑	0,94↓	2019	1,25↑
	2020	-30,36↓	-2,56↓	0,91↓	2020	-1,66↓
	2021	-23,4↑	-1,54↑	0,88↓	2021	0,11↑
PT Mandarine Regency Tbk (HOME)	2016	67,11	-3,67	0,16	2016	1,45
	2017	52,82↓	-1,43↑	0,04↓	2017	1,67↑
	2018	89,23↑	3,12↑	0,80↑	2018	3,63↑
	2019	76,49↓	1,6↑	0,64↓	2019	2,98↑
	2020	65,25↓	2,77↑	0,33↓	2020	2,64↓
	2021	62,85↓	1,8↓	0,13↓	2021	2,1↓
PT Hotel Fitra International Tbk (FITT)	2016	3,07	3,2	1,21	2016	0,84
	2017	-2,59↓	1,76↓	0,92↓	2017	-0,16↓
	2018	-7,76↓	1,54↓	0,89↓	2018	-0,21↓
	2019	21,28↑	1,78↑	0,88↓	2019	1,16↑
	2020	-58,28↓	2,46↑	0,94↑	2020	-1,99↓
	2021	-42,55↑	1,70↓	0,90↓	2021	-0,65↑
PT Saraswati Griya Lestari Tbk (HOTL)	2016	15,68	1,96	1,12	2016	1,09
	2017	-4,15↓	2,7↑	0,86↓	2017	-0,52↓
	2018	15,28↑	2,23↓	0,90↑	2018	1,22↑
	2019	7,47↓	2,48↑	0,94↑	2019	1,01↓
	2020	-0,03↓	0,23↓	0,91↓	2020	-0,31↓
	2021	1,43↑	2,50↑	0,97↑	2021	-0,27↓
PT Jakarta International Hotels & Development Tbk (JIHD)	2016	-24,82	-1,13	0,72	2016	-1,57
	2017	-17,12↑	0,94↑	0,56↓	2017	-1,21↓
	2018	62,22↑	-0,45↓	0,74↑	2018	1,98↑
	2019	22,67↓	0,69↑	0,66↓	2019	1,04↓
	2020	12,09↓	0,88↑	0,68↑	2020	0,87↓
	2021	14,55↑	0,94↑	0,89↑	2021	1,67↑

Sumber tabel: idx.com, data di olah

KETERANGAN

	= Mengalami peningkatan
	= Mengalami penurunan
	= Fenomena

Bila melihat pada tabel fenomena diatas, dari tahun 2016 hingga 2021 rata-rata perusahaan yang diteliti terlihat jelas pada tahun 2020 mengalami penurunan pada Rasio Pembayaran Dividen. Sedangkan, pada variable Tingkat Pengembalian Ekuitas dan Tingkat Hutang rata – rata perusahaan mengalami kestabilan. Pada tabel fenomena diatas terlihat diantara 5 perusahaan tersebut yang mengalami penurunan Return Saham tertinggi adalah PT Hotel Fitra International Tbk

Berdasarkan fenomena diatas, beberapa perusahaan yang bergerak dalam sub sektor hotel seperti PT Hotel Fitra International Tbk, sedang mengalami penurunan dalam Return saham sehingga menyebabkan Tingkat Pengembalian Ekuitas juga mengalami penurunan performa, kemudian dengan kinerja yang kurang baik ada pada perusahaan PTEastparc Tbk (EAST) di tahun 2016 dan 2020, kemudian PT Hotel Fitra International Tbk (FITT) ditahun 2020.

Maka dengan ini peneliti memiliki ketertarikan untuk meneliti dikarenakan banyaknya fenomena yang terjadi dan memutuskan untuk mengambil judul **“Pengaruh Rasio Pembayaran Dividen, Tingkat Pengembalian Ekuitas dan Tingkat Hutang Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021”**.

1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

1. Persaingan perusahaan sub hotel semakin ketat.
2. Ada penurunan performa pada Tingkat Hutang pada Rasio Pembayaran Dividen yang menyebabkan terjadinya peningkatan hutang dalam perusahaan.
3. Terdapat gap antara teori dengan kenyataan di perusahaan.
4. Adanya perbedaan hasil penelitian terdahulu yang mempengaruhi Return Saham.

1.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan l yang telah dipaparkan sebelumnya, maka dapat di rumuskan beberapa masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana perkembangan rasio pembayaran dividen pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?
2. Bagaimana perkembangan tingkat pengembalian ekuitas pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?
3. Bagaimana perkembangan tingkat hutang pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?
4. Bagaimana perkembangan return saham pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?

5. Seberapa besar pengaruh tingkat pengembalian ekuitas terhadap rasio pembayaran dividen secara parsial pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?
6. Seberapa besar pengaruh tingkat hutang terhadap rasio pembayaran dividen secara parsial pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?
7. Seberapa besar pengaruh tingkat pengembalian ekuitas terhadap tingkat hutang secara parsial pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?
8. Seberapa besar pengaruh rasio pembayaran dividen, tingkat pengembalian ekuitas, tingkat hutang terhadap return saham secara parsial dan simultan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, maka tujuan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Mengetahui perkembangan rasio pembayaran dividen pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.
2. Mengetahui perkembangan tingkat pengembalian ekuitas berpengaruh pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.
3. Mengetahui perkembangan tingkat hutang pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.

4. Mengetahui perkembangan return saham pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.
5. Mengetahui besarnya pengaruh tingkat pengembalian ekuitas terhadap rasio pembayaran dividen secara parsial pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.
6. Mengetahui besarnya pengaruh tingkat hutang terhadap rasio pembayaran dividen secara parsial pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.
7. Mengetahui besarnya pengaruh tingkat pengembalian ekuitas terhadap tingkat hutang secara parsial pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.
8. Mengetahui besarnya pengaruh rasio pembayaran dividen, tingkat pengembalian ekuitas, tingkat hutang terhadap return saham secara parsial dan simultan pada Perusahaan Sub Sektor Hotel Yang Terdaftar di BEI 2016-2021.

1.5 Kegunaan Penelitian.

Dalam sebuah penelitian ini di harapkan akan memberikan manfaat baik secara praktis maupun akademis, sebagai berikut :

1.5.1 Kegunaan Praktis.

Diharapkan penelitian in dapat memberikan kontribusi untuk perusahaan dalam mengambil keputusan untuk bagian manajemen keuangan perusahaan. Serta dapat memberi masukan kepada perusahaan bagaimana dalam pengambilan keputusan kedepan ketika sudah melihat hasil penelitian ini.

1.5.2 Kegunaan Akademis.

Untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai ilmu manajemen keuangan yang sudah di pelajari selama di perguruan tinggi dan diharapkan bisa menjadi landasan penelitian selanjutnya.

1.6 Lokasi dan Waktu Penelitian.

1.6.1 Lokasi Penelitian.

Untuk mendapatkan data dan informasi yang diperlukan, penulis melakukan penelitian pada perusahaan sub sektor hotel yang terdaftar di BEI pada periode 2016-2021 (data bersumber dari www.idx.co.id), yang terdiri dari:

Tabel 1.2
Lokasi Penelitian

Nama Perusahaan	Lokasi Perusahaan
PT Eastparc Tbk (EAST)	Laksda Adisucipto KM. 6.5, Jl. Kapas No.1, Ngentak, Caturtunggal, Kec. Depok, Kabupaten Sleman, Daerah Istimewa Yogyakarta 55281
PT Mandarine Regency Tbk (HOME)	The Belleza, Gapura Prima Office Tower Lt. 10 Unit 5 - 6 Jl. Letjen Soepeno No., RT.11/RW.10, Grogol Utara, Kec. Kby. Lama, Kota Jakarta Selatan, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 12210

Hotel International Tbk (FITT)	Fitra Jl. K.H.Abdul Halim No.88, Munjul, Kec. Majalengka, Kabupaten Majalengka, Jawa Barat 45418
Saraswati Griya Lestari Tbk (HOTL)	Bellezza Lantai 1 No. 34, Jl. Letnan Jend. Soepeno, RT.11/RW.10, Grogol Utara, Kec. Kby. Lama, Kota Jakarta Selatan, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 12210
Jakarta International Hotels & Development Tbk (JIHD)	Jl. Jend. sudirman kav 52-53 No.5, RT.5/RW.3, Senayan, Kec. Kby. Baru, Kota Jakarta Selatan, Daerah Khusus Ibukota Jakarta 12190

1.6.2 Waktu Penelitian.

Tabel 1.3
Waktu Penelitian

No.	Kegiatan Penelitian	Maret				April				Mei				Juni				Juli				Agustus				Sept	
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2
1.	Persiapan Judul	■	■																								
2.	Pengajuan Judul			■																							
3.	Melakukan Penelitian				■																						
4.	Mencari Data					■																					
5.	Membuat Proposal						■	■	■	■	■																
6.	Seminar											■	■														

7.	Revisi Proposal Penelitian																											
8.	Pengolahan Data																											
9.	Penyusunan Draft Hasil Penelitian																											
10.	Sidang																											

