



MANAJEMEN KINERJA PERUSAHAAN

Marselino Wau, SE., M.Si.



Biografi Penulis



Marselino Wau, lahir di Hiliamaetaniha, 16 April 1988. Pada tahun 2013 telah berhasil menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi. Selanjutnya beliau meneruskan Studi Ilmu Manajemen S2 nya pada Universitas Bung Hatta Padang. Kecintaannya pada profesi dan tugas yang diberikan, telah mengantarkannya untuk menjadi Dosen Universitas Nias Raya (Uniraya) Kisaran.. Pada perjalanan di S2 beliau juga pernah mengikuti Simposium Nasional Magister 1 sebagai Pemakalah dengan Tema " Peningkatan Daya Saing Pascarsajajaran melalui Publikasi Ilmiah dan The 4 TH International Conference on Asset and Facility Managemnet (ICASFAM) and The 4TH Sustainability Initiatives Case Study in Malaysia, Philippines an Indonesia (SIMPI) sebagai Presenter. padang, west Sumatera, Indonesia, Tahun 2017. Dan Pada Tahun 2019 beliau menikah dengan Imelda Mildiaty Zamili dan dikaruniai anak Laki Laki dengan Nama Kenzie Shan Wau. Dan pada tahun 2021 Pemenang Hibah pada Penelitian Dasar dan Pembinaan/kapasitas di Kementerian Riset dan Teknologi/Badan Riset dan Inovasi Nasional. Dan pada 2021 pernah menjadi Narasumber di Instansi Pemerintah dengan Tema "Pelatihan Bimbingan Teknis Sosialisasi Kemudahan Berusaha" dan Beberapa jabatan strategis yang pernah penulis emban diantaranya Pada tahun 2021 menjabat Sekretaris Lembaga Penjaminan Mutu Internal (LPMI), Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Nias Selatan. Selanjutnya pada Tahun 2021 juga penulis diangkat menjadi Sekretaris Koperasi Sejahtera Universitas Nias Raya.



Penerbit:
CV. EUREKA MEDIA AKSARA
Jl. Banjaran RT.20 RW.10
Bojongsari - Purbalingga 53362

ISBN 978-623-5896-09-0



9 786235 896090

MANAJEMEN KINERJA PERUSAHAAN

Marselino Wau, SE., M.Si.



PENERBIT CV.EUREKA MEDIA AKSARA

MANAJEMEN KINERJA PERUSAHAAN

Penulis : Marselino Wau, SE., M.Si.

Editor : Dwi Winarni, S.E., M.Sc.

Desain Sampul : Eri Setiawan

Tata Letak : Sakti Aditya, S.Pd., Gr.

ISBN : 978-623-5896-09-0

Diterbitkan oleh : **EUREKA MEDIA AKSARA, DESEMBER 2021**
ANGGOTA IKAPI JAWA TENGAH
NO. 225/JTE/2021

Redaksi:

Jalan Banjaran, Desa Banjaran RT 20 RW 10 Kecamatan Bojongsari
Kabupaten Purbalingga Telp. 0858-5343-1992

Surel : eurekamediaaksara@gmail.com

Cetakan Pertama : 2021

All right reserved

Hak Cipta dilindungi undang-undang

Dilarang memperbanyak atau memindahkan sebagian atau seluruh isi buku ini dalam bentuk apapun dan dengan cara apapun, termasuk memfotokopi, merekam, atau dengan teknik perekaman lainnya tanpa seizin tertulis dari penerbit.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan buku ini. Penulisan buku merupakan buah karya dari pemikiran penulis yang diberi judul “Manajemen Kinerja Perusahaan”. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan karya ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan banyak terima kasih pada semua pihak yang telah membantu penyusunan buku ini. Sehingga buku ini bisa hadir di hadapan pembaca.

Kinerja Perusahaan merupakan suatu gambaran kondisi keuangan perusahaan yang diukur dengan analisis rasio keuangan, serta mengetahui kemampuan keuangan perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu. Kaplan dan Norton (1992) membagi pengukuran kinerja perusahaan ke dalam empat perspektif yaitu keuangan, pemasaran, pembelajaran dan pertumbuhan, dan inovasi. Kinerja keuangan bisa di ukur dengan menggunakan *accounting performance* dan *market performance*. kinerja akuntansi menggunakan informasi akuntansi, seperti Return on asset (ROA), dan sedangkan kinerja pasar bisa di ukur dengan menggunakan rasio nilai pasar dibandingkan dengan nilai buku (MBV).

Penulis menyadari bahwa buku ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat dibutuhkan guna penyempurnaan buku ini. Akhir kata saya berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga buku ini akan membawa manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	iv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
A. Meningkatnya Persaingan Masyarakat Ekonomi ASEAN	1
B. Peningkatan Kinerja Perusahaan	5
C. Perkembangan Perusahaan Pertambangan Indonesia	11
BAB 2 TEORI KEAGENAN KINERJA PERUSAHAAN	16
A. Teori Keagenan.....	16
B. Kinerja Perusahaan	19
C. Corporate Governance.....	22
BAB 3 KEBIJAKAN DIVIDEN.....	34
A. Pendapat Kebijakan Dividen	36
B. Teori Kebijakan Dividen Memaksimalkan Kemakmuran Pemilik.....	39
C. Kontroversi Kebijakan Dividen.....	41
D. Macam-macam Kebijakan Dividen.....	44
BAB 4 FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN	48
A. Kebijakan Dividen.....	48
B. Corporate Governance.....	51
1. Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan.....	51
2. Corporate Governance terhadap Hubungan Antara Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Perusahaan.....	55
BAB 5 PENUTUP	60
DAFTAR PUSTAKA	64
TENTANG PENULIS.....	69

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Meningkatnya Persaingan Masyarakat Ekonomi ASEAN

Sudah dua tahun MEA telah diterapkan dan sudah memasukan era liberalisasi kawasan ASEAN melalui pembentukan Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA) atau *ASEAN Economic Community (AEC)*. Masyarakat Ekonomi ASEAN (MEA) adalah sebuah integrasi ekonomi ASEAN dalam menghadapi perdagangan bebas antar negara-negara ASEAN. Seluruh negara anggota ASEAN telah menyepakati perjanjian ini sejak tahun 2015. Pertanyaannya adalah apakah sudah siapkah kita menghadapi MEA tersebut dan bagaimana daya saing kita jika dibandingkan dengan negara negara dikawasan ASEAN lainnya. Penerapannya akan terwujud dalam tiga poin yaitu terjadinya : 1) aliran bebas barang/jasa, 2) aliran bebas investasi, 3) aliran bebas tenaga kerja terampil atau profesional.

Direktur Jenderal Mineral dan Batubara Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) Bambang Gatot Ariyono mengungkapkan, berlakunya MEA membuat semua tenaga kerja akan saling sikut termasuk di industri pertambangan. Menurutnya, ada

BAB 2 | TEORI KEAGENAN KINERJA PERUSAHAAN

A. Teori Keagenan

Persepektif hubungan keagenan merupakan dasar yang digunakan untuk memahami *corporate governance*. Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa hubungan keagenan adalah sebuah kontrak antara manajer (*agent*) dengan investor (*principal*). Konflik kepentingan antara pemilik dan agen terjadi karena kemungkinan agen tidak selalu berbuat sesuai dengan kepentingan principal sehingga memicu biaya keagenan (*agency cost*).

Konsep teori agensi adalah hubungan atau kontrak antara principal dan agen. Principal memperkerjakan agen untuk melakukakn tugas untuk kepentingan principal, termasuk pendelegasian otorisasi pengambilan keputusan dari principal kepada agen (Anthony dan Govindarajan, 2005). Pada perusahaan yang modalnya terdiri atas saham, pemegang saham bertindak sebagai principal, dan CEO (*Chief Executif officer*) sebagai agen mereka. Pemegang saham memperkerjakan CEO untuk bertindak sesuai dengan kepentingan principal.

BAB 3

KEBIJAKAN DIVIDEN

Menurut Bringham dan Houston (2011) kebijakan dividen adalah “kebijakan mengenai berapa banyak laba saat ini yang akan dibayarkan sebagai dividen sebagai ganti dari dipertahankan untuk diinvestasikan kembali kedalam perusahaan”. Jadi kebijakan dividen merupakan salah satu aspek penting dibahas dimanajemen keuangan, selain dari kebijakan investasi, pendanaan dan kebijakan modal kerja. Kebijakan dividen menjadi strategis karena mempengaruhi kebijakan lainnya, misalnya perusahaan memutuskan membayarkan semua laba yang diperoleh pada waktu tertentu sebagai dividen, maka perusahaan tidak punya dana laba ditahan sebagai pendanaan dari dalam jika ada peluang investasi atau pengembangan bisnis perusahaan terpaksa menggunakan modal asing sebagai sumber dana. Oleh karena itu, kebijakan dividen diukur dengan rasio pembayaran dividen (*dividen payout ratio*) menurut Sartono (2009:491) menyatakan bahwa rasio pembayaran dividen (DPR) adalah persentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen, atau rasio antara laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersedia bagi pemegang saham.

BAB 4

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN

A. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen adalah suatu keputusan untuk menentukan besarnya bagian laba yang dibagikan kepada para pemegang saham. kebijakan dividen ini sangat penting bagi perusahaan, karena pembayaran dividen mungkin mempengaruhi kinerja perusahaan yang merupakan sumber dana internal yang terbesar dan terpenting bagi pertumbuhan suatu perusahaan. sedangkan bagi seorang investor dividen adalah merupakan komponen *return* disamping *capital gain* (Brigham dan Houston,2006).

Teory keagenan menjelaskan bahwa pembayaran dividen dapat mengurangi masalah yang berhubungan dengan *information Asymmetry*. Asimetri informasi dapat dijelaskan dengan teori keagenan (*agency theory*), yang menjelaskan bahwa hubungan agensi muncul ketika satu orang atau lebih (*principal*) mempekerjakan orang lain (*agent*) untuk memberikan suatu jasa dan kemudian mendelegasikan wewenang pengambilan keputusan kepada agen tersebut (Jensen dan Meckling, 1976).

BAB

5

PENUTUP

Melalui buku ini diketahui bahwa pengaruh kebijakan dividen terhadap Kinerja Perusahaan tidak memiliki pengaruh. Dalam hal leverage juga tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja perusahaan, yang semakin banyak hutang, maka semakin rendah kinerja perusahaan. Selanjutnya pengaruh corporate governance terhadap kinerja perusahaan ternyata juga tidak memiliki pengaruh. Dewan Komisaris Independen juga tidak mempunyai pengaruh terhadap kinerja perusahaan yang artinya semakin berkurangnya jumlah dewan komisaris, maka semakin rendahnya kinerja perusahaan. Pembahasan terakhir mengenai pengaruh corporate governance terhadap hubungan antara kebijakan dividen kinerja perusahaan yang ternate juga memiliki kesimpulan yang serupa yaitu tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan.

Pembahasan pada buku ini diharapkan mempunyai kontribusi bagi pihak manajer suatu perusahaan dalam hal tentang kebijakan dividen dan corporate governance pada perusahaan utama diindonesia beserta factor yang mempengaruhinya. Buku ini diharapkan juga bisa menjadi

DAFTAR PUSTAKA

- Akhmad Syakhroza (2002), "Mekanisme Pengendalian Internal dalam melakukan Assesment terhadap Pelaksanaan Good Corporate Governance". *Manajemen Usahawan Indonesia*, No. 08/Th. XXXI, Agustus.
- _____ (2003), "Teori Corporate Governance". *Manajemen Usahawan Indonesia*, no. 08/Th. XXXII, Agustus
- Amidu, M., dan Abor, J. (2006). Determinants of dividend payout ratios in Ghana, *The Journal of Risk Finance*, 7(2), 136-145.
- Berle, A., dan Means, G. (1932). *The Modern Corporation and private propert.* Mac-Millan, New York..
- Brainard, W, and Tobin, J, 1968. "Pitffals in Financial Model Building", *American Economic Review*, Vol. 58(2), pages 99-122.
- Bhattacharya, S. (1979), "Imperfect Information, Dividend Policy, and "The Bird inthe Hand" Fallacy". *Bell Journal of Economics*, Vol. 10: pp. 259-270
- Bambang Riyanto L.S. (2003), "*Corporate Governance di Indonesia: A General Overview*". Makalah Disampaikan di Forum Diskusi Ekonomi Putaran1. Universitas Atma Jaya, Yogyakarta. 24 April.

- Boediono, Gideon SB. (2005). *Kualitas Laba : Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisa Jalur*. Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo, 15-16 September 2005.
- Brigham, Eugene F. dan Houston Joel F. (2006), "*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Jilid 1*". Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto, Edisi Kesepuluh, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Bae, S., C., Chang, K., dan Kang, E. (2012). Culture, corporate governance and dividend policy: international evidence, *The journal of financial research*, 35(2), 289-316.
- Ben-Nasr, H. (2015). Government ownership and dividend policy: evidence from Newly privatised firm, *Journal of Business & Accounting*, 42(5/6), 665-704
- Bringham, E., F., dan Houston, J., F. (2016). *Fundamental of Financial Management*, 14th edition, Cengage Learning, Boston, USA.
- Easterbrook, F., H. (1984). Two Agency-Cost Explanations of Dividends, *the American Economic Review*, 74(4), 650-659.
- Fiakas, D, 2005. Tobin's q: Valuing Small Capitalization Companies, *Crystal EquityResearch*, April.
- Gujarati, D.N. (1995). *Basic Econometrics*, McGraw-Hill Inc

- Grove, H., Patelli, L., Victoravich, L. M., dan Xu, P (Tracy) (2011). Corporate Governance and Performance in the Wake of the Financial Crisis: Evidence from US Commercial Banks. *Corporate Governance: An International Review*, 19(5), 418-436.
- Herman Darwis, (2009). Corporate Governance terhadap Kinerja Perusahaan. Vol. 12. No 3, September 2009
- Joko sukendro dan C.Ambar Pujiharjanto (2012) “ Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Perusahaan di Indonesia (Study Empirik pada perusahaan-perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di BEI dengan *Probabilistic Regresi Model*). Vol.1. 1 Desember 2012
- Jensen, M. dan W. Meckling (1976), “Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency, and Ownership Structure”. *Journal of Financial Economics*. Vol.3. (October): pp. 305-360.
- Kaplan, R. S., dan Norton, D., P. (1992). The Balanced Scorecard - measures that drive performance, *Harvard Business Review*, 70(7/8), 172-180.
- Klapper, L.F. & Love, I. (2002). Corporate Governance, Investor Protection, and Performance in Emerging Markets.
- Long, John B., Jr. (1978), “The Market Valuation of Cash Dividends: Case to Consider”. *Journal of Financial Economics*, Vol. 6: pp. 235-264.

- Lang, L.H.P., Stulz, R.M, and Walkling, 1989. "Managerial Performance, Tobin's q, and the Gains from Successful Tender Offers". *Journal of Financial Economics* (September), 137-154.
- La-porta, R., Lopez-de-silanes, F., Shleifer, A., dan Vishney, R. (2000). Investor protection and corporate governance, *Journal of Financial Economics*, 58, 3-27
- Monks, R. A. G., & Minow, N. (2008). *Corporate Governance* (4th edition) Wiley, Chichester.
- Miller, M., H., dan Modigliani, F. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of share, *the Journal of Business*, 34(4), 411-433
- Meixell, M., dan Lauma, P. (2015). Stakeholder pressure in sustainable supply chain management. a systematic review, *International journal of physical*
- Marselino Wau,dan Zaitul, (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap kinerja perusahaan pertambangan, corporate governance sebagai variabel permoderasi. Simposium Nasional Magister I, Padang, 23 Oktober 2017.
- La Rocca, Maurizio, 2007, The influence of corporate governance on the relation between capital structure and Value, *Corporate Governance*, Vol. 7 No. 3, pp. 312-325, Emerald Group Publishing Limited, ISSN 1472- 0701.
- Richard, P., J., Devinney, T., M., Yip, G., S., dan Johnson, G. (2009). *Measuring Organizational Performance*:

Towards Methodological Best Practice, *Journal of Management*, 75(3), 718-804

Setiawan, D., dan Phua, L., K. (2013). Corporate governance and dividend policy in Indonesia, *Business strategy series*, 14(5/6), 135-143.

Sekaran, Uma. (2011). *Research Method For Business*. Jakarta : Salemba Empat.

Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung : Alfabeta..

World Bank (1999), "Corporate Governance: A Framework for Implementation"

TENTANG PENULIS



Marselino Wau, lahir di Hiliamaetaniha, 16 April 1988. Pada tahun 2013 telah berhasil menyelesaikan pendidikan Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi. Selanjutnya beliau meneruskan Studi Ilmu Manajemen S2 nya pada Universitas Bung Hatta Padang. Kecintaannya pada profesi dan tugas yang diberikan, telah mengantarkannya untuk menjadi Dosen Universitas Nias

Raya (Uniraya) Kisaran.. Pada perjalanan di S2 beliau juga pernah mengikuti Simposium Nasional Magister 1 sebagai Pemakalah dengan Tema “ Peningkatan Daya Saing Pascarsajarana melalui Publikasi Ilmiah dan The 4TH International Conference on Asset and Facility Managemnet (ICASFAM) and The 4TH Sustainability Initiatives Case Study in Malaysia, Philippines an Indonesia (SIMPI) sebagai Presenter. padang, west Sumatera, Indonesia, Tahun 2017. Dan Pada Tahun 2019 beliau menikah dengan Imelda Mildiaty Zamili dan dikaruniai anak Laki Laki dengan Nama Kenzie Shan Wau. Dan pada tahun 2021 Pemenang Hibah pada Penelitian Dasar dan Pembinaan/kapasitas di Kementerian Riset dan Teknologi/Badan Riset dan Inovasi Nasional. Dan pada 2021 pernah menjadi Narasumber di Instansi Pemerintah dengan Tema “Pelatihan Bimbingan Teknis Sosialisasi Kemudahan Berusaha” dan Beberapa jabatan strategis yang pernah penulis emban diantaranya Pada tahun 2021 menjabat Sekretaris Lembaga Penjaminan

Mutu Internal (LPMI), Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Nias Selatan. Selanjutnya pada Tahun 2021 juga penulis diangkat menjadi Sekretaris Koperasi Sejahtera Universitas Nias Raya.