MONOGRAF

KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN

Septa Diana Nabella, S.E., M.M.

Biografi

Septa Diana Nabella, S.E, M.M., Lahir di desa Sungai Piring Kecamatan Batang Tuaka, Kabupaten Indragiri Hilir, Provinsi Riau pada tanggal 14 September 1986. Penulis merupakan putri tunggal dari pasangan Bapak Achmad Darlansyah (alm) dan Ibu Neneng Suharni (almh). Berdomisili Kota Batam, Kepulauan Riau.

Menyelesaikan Pendidikan mulai dari tingkat SDN 001 Kecamatan Batang Tuaka –Inhil (1991), tingkat SLTPN 01 Kecamatan Batang Tuaka – Inhil (2002), tingkat SMKN 01 Kota Tembilahan – Inhil Jurusan Akuntansi pada (2005) melanjutkan pendidikan Sarjana (S1) pada tahun 2006 di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Ibnu Sina Kota Batam, lulus pada tahun 2010. Pada Tahun 2012 menyelesaikan pendidikan Pasca Sarjana (S2) di Universitas Borobudur – Jakarta, Konsentrasi Manajemen Keuangan.

Saat ini sedang melanjutkan Pendidikan Doktoral (S3) di Universitas Persada Indonesia Y.A.I Jakarta, Konsentrasi Manajemen Keuangan, yang berprofesi sebagai Dosen Tetap dan Ketua Program Studi S1 Manajemen pada Universitas Ibnu Sina di Kota Batam Provinsi Kepulauan Riau dari tahun 2019 sampai dengan sekarang.

eureka media aksara
Anggota IKAPI

0858 5343 1992
eurekamediaaksara@gmail.com
Jl. Banjaran RT.20 RW.10
Bojongsari - Purbalingga 53362

EC00202237929

ISBN 978-623-5382-09-8
9 786235 382098

MONOGRAF KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN

Septa Diana Nabella, S.E., M.M.

PENERBIT CV.EUREKA MEDIA AKSARA

MONOGRAF KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN

Penulis : Septa Diana Nabella, S.E., M.M.

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

Desain Sampul : Eri Setiawan

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

ISBN : 978-623-5382-09-8

No. HKI : EC00202237929

Diterbitkan oleh : **EUREKA MEDIA AKSARA, MARET 2022**
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 : 2022

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

Perusahaan selalu menginginkan adanya pertumbuhan bagi perusahaan tersebut di satu pihak dan juga dapat membayarkan dividen kepada para pemegang saham di lain pihak, tetapi kedua tujuan tersebut selalu bertentangan. Sebab kalau makin tinggi tingkat dividen yang dibayarkan, berarti semakin sedikit laba yang ditahan, dan sebagai akibatnya ialah menghambat tingkat pertumbuhan (*rate of growth*) dalam pendapatan dan harga sahamnya. Kalau perusahaan ingin menahan sebagian besar dari pendapatannya tetap didalam perusahaan, berarti bahwa bagian dari pendapatan yang tersedia untuk pembayaran dividen adalah semakin kecil. Persentase dari pendapatan yang akan dibayarkan kepada pemegang saham sebagai "*cash dividen*" disebut *dividend payout ratio*. Dengan demikian dapatlah dikatakan bahwa makin tingginya dividen payout ratio yang ditetapkan oleh perusahaan berarti makin kecil dana yang tersedia untuk ditanamkan kembali di dalam perusahaan yang ini berarti akan menghambat pertumbuhan perusahaan.

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 penulis sangat berterimakasih atas 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. Kebijakan Deviden Perusahaan di Indonesia.....1
B. Perusahaan Manufaktur.....4
BAB 2 KEBIJAKAN DIVIDEN.....17
A. Deviden.....17
B. Teori Kebijakan Deviden.....18
C. Macam-macam kebijakan deviden.....20
D. Faktor – Faktor yang berpengaruh terhadap rasio pembayaran deviden. 21
BAB 3 KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN.....24
BAB 4 PENUTUP.....39
DAFTAR PUSTAKA.....42
TENTANG PENULIS.....46

BAB 1 PENDAHULUAN

A. Kebijakan Deviden Perusahaan di Indonesia

Perusahaan selalu menginginkan adanya pertumbuhan bagi perusahaan tersebut di satu pihak dan juga dapat membayarkan dividen kepada para pemegang saham di lain pihak, tetapi kedua tujuan tersebut selalu bertentangan. Sebab kalau makin tinggi tingkat dividen yang dibayarkan, berarti semakin sedikit laba yang ditahan, dan sebagai akibatnya ialah menghambat tingkat pertumbuhan (*rate of growth*) dalam pendapatan dan harga sahamnya. Kalau perusahaan ingin menahan sebagian besar dari pendapatannya tetap didalam perusahaan, berarti bahwa bagian dari pendapatan yang tersedia untuk pembayaran dividen adalah semakin kecil. Persentase dari pendapatan yang akan dibayarkan kepada pemegang saham sebagai "*cash dividen*" disebut *dividend payout ratio*. Dengan demikian dapatlah dikatakan bahwa makin tingginya dividen payout ratio yang ditetapkan oleh perusahaan berarti makin kecil dana yang tersedia untuk ditanamkan kembali di dalam perusahaan yang ini berarti akan menghambat pertumbuhan perusahaan (Brigham dan Houston, 2006).

Kebijakan dividen perusahaan sangat penting dan memerlukan pertimbangan faktor-faktor berikut :

1. Perusahaan harus menjaga kepentingan investor sebagai pemegang saham dan bagi para calon investor. Oleh karena itu, kebijakan dari keuangan perusahaan harus mampu menyakinkan serta memberi jaminan akan

BAB 2 KEBIJAKAN DIVIDEN

A. Deviden

Deviden merupakan nilai pendapatan bersih perusahaan setelah pajak dikurangi dengan laba ditahan (*retained earning)* yang ditahan sebagai cadangan perusahaan.

Menurut Arief Sugiono (2009:175-176) bentuk-bentuk dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham biasa adalah hal-hal berikut:

1. Dividen tunai (*Cash Dividend*)

   Dividen tunai adalah suatu bentuk pembagian dividen kepada para pemegang saham dalam bentuk kas (tunai). Pembagian dividen tunai bisa dilakukan secara berkala seperti per semester, per tahun, dan per kuartal.

2. Dividen dalam bentuk saham (*Stock Dividend*)

   Dividen dalam bentuk saham merupakan penerbitan tambahan saham kepada pemegang saham. Hal ini mungkin terjadi apabila posisi keuangan (*cash position*) perusahaan tidak mencukupi atau perusahaan menginginkan lebih mendorong perdagangan saham dengan menunda harga pasarnya. Dengan *stock dividend* secara otomatis laba ditahan akan mengalami penurunan yang dikonversikan ke dalam bentuk saham. *Stock dividend* biasanya dilakukan dengan rasio. Contoh, setiap 100 lembar saham biasa lama akan mendapatkan saham biasa baru sebanyak 2 lembar atau secara persentase menjadi 2%.

BAB 3

KEBIJAKAN DEVIDEN PERUSAHAAN

A. Hasil Analisis

1. Analisis Deskriptif

Kajian ini menggunakan data dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan telah membagikan deviden selama periode penelitian yaitu tahun 2007 – 2010. sample yang digunakan 17 perusahaan manufaktur dari 153 perusahaan yang membagikan deviden selama periode penelitian dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang dipilih berdasarkan kriteria laporan keuangan tahunan secara berturut – turut yang secara rutin membagikan *cash dividend* dari tahun 2007 – 2010. data dianalisis dengan menggunakan Analisis Regresi data Panel menggunakan alat eviews 7.

Dalam bab ini akan disajikan hasil analisis data berdasarkan pengamatan sejumlah variabel yang dipakai dalam analisis regresi data panel . Sebagaimana yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, bahwa kajian ini melibatkan satu variabel yang dipakai dependen yang diwakili oleh *Deviden Payout Ratio (DPR)* dan 5 (lima) variabel independe yang diwakili oleh variabel *Cash Positio (CP). Profitability (ROA), Firm Size (SIZE). Earning Per Share (EPS),* dan *Debt to Equity Ratio (DER).*

2. Pengujian hipotesis

Analisi yang selanjutnya dilakukan adalah analisis terhadap hipotesa yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya. Pada bagian ini analisis dibagi menjadi dua

BAB 4 PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, setelah melalui tahap pengumpulan data, pengolahan data, analisis data dan yang terakhir interpretasi hasil analisis mengenai pengaruh *Cash Positions, Return on Assets, Firm Size, Earning Per Share*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Deviden Payout Ratio* perusahaan manufaktur periode 2007 – 2010 menggunakan data yang terdistribusi normal, tidak terdapat multikolinearitas, tidak terdapat autokorelasi dan tidak adanya heterokedastisitas, maka dihasilkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Secara bersama-sama (Simultan) variabel bebas *Cash Positions, Return on Assets, Firm Size, Earning Per Share*, dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Deviden Payout Ratio* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2007-2010 dengan tingkat signifikan 5%, nilai probabilitas F-sig sebesar 0,005472 < 0,05.
2. Variabel bebas *Cash position* tidak berpengaruh terhadap *Deviden Payout Ratio*. Posisi kas merupakan rasio akhir tahun dengan *earning after tax*.
3. Variabel bebas *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Deviden Payout Ratio*.
4. Variabel bebas *Firm Size* (FS) tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Deviden Payout Ratio.*
5. Variabel bebas *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Deviden Payout Ratio.* Hasil estimasi

DAFTAR PUSTAKA

Anil Kanwal, Sujata Kapoor. 2008. " *Determinants of Devidend Payout Ratio-A Study of India Information Technologi Sector". EuroJournals Publishing, inc.* ISSN 1450-2887 Issue 15.

Arikunto, Suharsimi. 2002. " *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek".* Jakarta: Rineka Cipta.

Asnawi, Said Kelana dan Chandra Wijaya. "*Metodologi Penelitian Keuangan : Prosedur, ide, dan control"*, Graha Ilmu : Yogyakarta, 2006.

Brigham dan Houston. "*Manajemen Keuangan"*. Edisi kedelapan, Buku II. Erlangga : Jakarta, 2001.

Brigham dan Houston. "*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan"*. Edisi kesepuluh, Salemba Empat : Jakarta, 2006.

Duwi Priyatno. 2009. *Mandiri Belajar SPSS Untuk Analisis data & Uji Statsitik* " Yogyakarta : Mediakom.

Financial Data and Ratios. JSX Statistic 2006. Jakarta : JSX Research and Development Division. 2006.

Ghozali, Imam. 2004. *"Model Persamaan Struktural, Konsep dan Aplikasi dengan Program AMOS veR.5.0'.* Edisi II, Badan Penerbit-UNDIP, Semarang.

Gitosudarmo, Indriyo. 2001. *"Manajemen Keuangan".* Yogyakarta :BPFE

Gujarati, Damodar N. "*Dasar-Dasar Ekonometrika"* . Edisi Ketiga, Erlangga, Jakarta. 2006.

Gunawan ST, AA. 2005 " *Analisis Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Devidend Payout Ratio Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta" Jurnal Bisni dan Ekonomi.* KKB KK-2 TE 14/04.

Hanafi M. Mamduh 2004. "*Manajemen Keuangan*". Yogyakarta:BPFE.

Higgins, Robert C. "*Analysis For Financial Management*". Seventh Edition, McGraw Hill : New York, 2004.

Horne, James C Van dan John M Wachowicz Jr. "*Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*". Edisi Kesembilan, Salemba Empat : Jakarta, 1998.

Husnan, Suad & Enny Pudjiastuti. "*Dasar-Dasar Manejemen Keuangan*". Edisi keempat, UPP AMP YKPN : Yogyakarta, 2004.

Keown, Arthur J, dkk. "*Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*". Edisi ketujuh. Salemba Empat : Jakarta, 2000.

Manus, Mc,O. Ap Gwilyn and S.H thomas. 2002, "*A Robust Estimation of the Relation between Stock Returns, Size, Dividend Yield and Payout Ratio*". SO17 1BJ. School of Management. University of Southampton.

Munawir.2001. "*Analisis Laporan Keuangan*". Bandung: Transito.

Nachrowi, Nachrowi D. " *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*", FEUI, Jakarta. 2009

Nur Hidayat. 2006. "*Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Deviden Kas di Bursa Efek Jakarta*". *Skripsi UII Jogjakarta.*

Prihatoro. 2003. "*Faktor-faktor yang Mempengaruhi Devidend Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan Publik Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ).* Jurnak Ekonomi dan Bisnis. No. 1, Jilid 8.

Rahman Hakin, Farih. 2007. " *Analisis Faktor – faktor yang berpengaruh terhadap Ratio Pembayaran Deviden Pada Perusahaan Manufaktur yang Membagikan Deviden dan Terdaftar di BEJ Tahun 2003-2005*". Skripsi Universitas Negeri Semarang.

Riduan dan Kuncoro, Engkos A. 2007. *"Cara Menggunakan dan Memaknai Analisis Jalur (Path Analysis)"*. Alfabeta. Bandung.

Riyanto, Bambang 2001. *" Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan"*. Yogyakarta: BPFE.

Rozeff, Michael S. 2000. *"Growth, Beta and Agency as Determinants of Dividend Payout Ratio"*. Journal of Financial Research . Vol. V, No. 3

Sarwono, Jonathan. 2007. *"Analisis Jalur untuk Riset Bisnis dengan SPSS'*.

Seaton, James and Stephen Thomas. 2004. *"Dividens, Earnings, the Payout Ratio and Returns: A Century of Evidence from the US and UK'*. Number AF04-14 ISSN 1356-3548 University of Southampton.

Sudarsi, Sri. *"Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Devident Payout Ratio pada Industri Perbankan yang Listed Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)"*, Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol.9, No.1, Hal. 76-88, Maret 2002.

Sudarsono, et. all. *"Manajemen Keuangan, Teori Dan Aplikasi"*. Edisi 4, BPFE : Yogyakarta, 2001.

Sugiono, Arief. *"Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan"*. Grasindo : Jakarta, 2009.

Sugiono, Arief dan Edy Untung. *"Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan"*. PT. Grasindo : Jakarta, 2008.

Sundjaja, Ridwan S dan Barlian. *"Manajemen Keuangan"*. Edisi 4. Literata Lintas Media : Jakarta, 2003.

Sunarto dan Andi Kartika. 2003. *"Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta"*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi. Vol 10, No.1, Maret. Hal. 67-82.

Sutrisno. "*Rasio Pembayaran dividen (Dividen Payout Ratio selama Periode Krisis pada Perusahaan Publik di Indonesia*", Arthavidya, Tahun 6. No. 1. Maret, 2005.

Taswan. "*Analisis Pengaruh Insider Ownership, Kebijakan Hutang Dan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya*", Jurnal Bisnis dan Ekonomi, 2003.

Wahyu Winarto,Wing. "*Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*". Edisi kedua, UUP STIMT YKPN Yogyakarta, 2009.

Warsono. "*Manajemen Keangan pesahaan*". Edisi ketiga. Bayumedia : Malang publishing, 2003.

Wasis. 1983. *Pembelanjaan Perusahaan*. Salatiga: Universitas Kristen Satya Wacana.

Widarjono, Agus " *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*" . Edisi ketiga, EKONISIA, Yogyakarta, 2009.

TENTANG PENULIS

Septa Diana Nabella, S.E, M.M., Lahir di desa Sungai Piring Kecamatan Batang Tuaka, Kabupaten Indragiri Hilir, Provinsi Riau pada tanggal 14 September 1986. Penulis merupakan putri tunggal dari pasangan Bapak Achmad Darlansyah (alm) dan Ibu Neneng Suharni (almh). Berdomisili Kota Batam, Kepulauan Riau.

Menyelesaikan Pendidikan mulai dari tingkat SDN 001 Kecamatan Batang Tuaka –Inhil (1991), tingkat SLTPN 01 Kecamatan Batang Tuaka – Inhil (2002), tingkat SMKN 01 Kota Tembilahan – Inhil Jurusan Akuntansi pada (2005) melanjutkan pendidikan Sarjana (S1) pada tahun 2006 di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Ibnu Sina Kota Batam, lulus pada tahun 2010. Pada Tahun 2012 menyelesaikan pendidikan Pasca Sarjana (S2) di Universitas Borobudur – Jakarta, Konsentrasi Manajemen Keuangan.

Saat ini sedang melanjutkan Pendidikan Doktoral (S3) di Universitas Persada Indonesia Y.A.I Jakarta, Konsentrasi Manajemen Keuangan, yang berprofesi sebagai Dosen Tetap dan Ketua Program Studi S1 Manajemen pada Universitas Ibnu Sina di Kota Batam Provinsi Kepulauan Riau dari tahun 2019 sampai dengan sekarang.

REPUBLIK INDONESIA
KEMENTERIAN HUKUM DAN HAK ASASI MANUSIA

SURAT PENCATATAN
CIPTAAN

Dalam rangka pelindungan ciptaan di bidang ilmu pengetahuan, seni dan sastra berdasarkan Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta, dengan ini menerangkan:

Nomor dan tanggal permohonan	:	EC00202237929, 20 Juni 2022
Pencipta		
Nama	:	**Septa Diana Nabella, S.E., M.M.**
Alamat	:	Jalan Teuku Umar, Lubuk Baja, Kota Batam, Indonesia, Batam, KEPULAUAN RIAU, 29443
Kewarganegaraan	:	Indonesia
Pemegang Hak Cipta		
Nama	:	**Septa Diana Nabella, S.E., M.M.**
Alamat	:	Jalan Teuku Umar, Lubuk Baja, Kota Batam, Indonesia, Batam, KEPULAUAN RIAU, 29443
Kewarganegaraan	:	Indonesia
Jenis Ciptaan	:	**Buku**
Judul Ciptaan	:	**Monograf Kebijakan Deviden Perusahaan**
Tanggal dan tempat diumumkan untuk pertama kali di wilayah Indonesia atau di luar wilayah Indonesia	:	20 Juni 2022, di Purbalingga
Jangka waktu pelindungan	:	Berlaku selama hidup Pencipta dan terus berlangsung selama 70 (tujuh puluh) tahun setelah Pencipta meninggal dunia, terhitung mulai tanggal 1 Januari tahun berikutnya.
Nomor pencatatan	:	000353549

adalah benar berdasarkan keterangan yang diberikan oleh Pemohon.
Surat Pencatatan Hak Cipta atau produk Hak terkait ini sesuai dengan Pasal 72 Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2014 tentang Hak Cipta.

a.n Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia
Direktur Jenderal Kekayaan Intelektual
u.b.
Direktur Hak Cipta dan Desain Industri

Anggoro Dasananto
NIP.196412081991031002

Disclaimer:
Dalam hal pemohon memberikan keterangan tidak sesuai dengan surat pernyataan, Menteri berwenang untuk mencabut surat pencatatan permohonan.