

# KEBIJAKAN DIVIDEN

Teori, Empiris, dan Implikasi

Tatang Ary Gumanti



UPP STIM YKPN

IKUT MENCERDASKAN BANGSA

# Kebijakan Dividen

## Teori, Empiris, dan Implikasi

Edisi Pertama, Oktober 2013

Penulis:  
Tatang Ary Gumanti



Penerbit dan Pencetak:

**UPP STIM YKPN**

Jl. Palagan Tentara Pelajar Krm. 7 Yogyakarta 55581  
Telp./Faks. (0274) 889317, SMS Hotline 08157988210  
Email: upp\_stimykn@yahoo.com

Hak cipta pada penulis

Hak penerbitan pada penerbit

Tidak boleh direproduksi sebagian atau seluruhnya dalam bentuk apapun  
tanpa izin tertulis dari | pengarang dan/atau penerbit

Kutipan Pasal 72:

Sanksi Pelanggaran Undang-undang Hak Cipta (UU No. 19 Tahun 2002)

1. Barang siapa dengan sengaja dan tanpa hak melakukan perbuatan sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 ayat (1) atau Pasal 49 ayat (1) dan ayat (2) dipidana dengan pidana penjara masing-masing paling singkat 1 (satu) bulan dan/atau denda paling sedikit Rp1.000.000,00 (satu juta rupiah), atau pidana penjara paling lama 7 (tujuh) tahun dan/atau denda paling banyak Rp5.000.000.000,00 (lima miliar rupiah)
2. Barang siapa dengan sengaja menyiarkan, memamerkan, mengedarkan, atau menjual kepada umum suatu Ciptaan atau barang hasil pelanggaran Hak Cipta atau Hak Terkait sebagaimana dimaksud ayat (1) dipidana dengan pidana penjara paling lama 5 (lima) tahun dan/atau denda paling banyak Rp500.000.000,00 (lima ratus juta rupiah)

## PRAKATA

Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi ini disusun dengan tujuan utama adalah memberikan pemahaman dasar dan lanjutan tentang teori, perkembangan dan hasil-hasil penelitian tentang kebijakan dividen. Secara khusus, buku ini akan menyajikan penjelasan yang mengenai teori dividen dan bukti-bukti pendukung masing-masing teori serta relevansi dividen terhadap kebijakan-kebijakan lain di perusahaan.

Dapat diprediksi bahwa buku yang khusus membahas tentang kebijakan dividen masih langka, khususnya di Indonesia, bahkan mungkin belum ada. Untuk itu, diharapkan bahwa buku ini dapat mengisi kekosongan tersebut. Keberadaan pasar modal Indonesia yang sekarang ini telah menjadi Bursa Efek Indonesia telah menawarkan sejumlah peluang untuk melakukan kajian teori dan empiris terkait dengan kebijakan dividen.

Buku ini ditulis untuk mahasiswa S-1 tingkat akhir dan mahasiswa magister yang akan dan sedang dalam proses penyelesaian tugas akhir, baik skripsi, tesis, maupun disertasi. Peruntukan bagi kelompok mahasiswa dimaksud berdasarkan asumsi bahwa isu-isu tentang kebijakan dividen masih sangat jarang diungkap di buku-buku teks berbahasa Indonesia. Kalau pun ada, topik tentang kebijakan dividen masih minim, dan biasanya disajikan dalam bentuk satu bab saja atau beberapa paragraf.

Referensi pada bagian akhir tiap-tiap bab dimaksudkan untuk memberikan sumber rujukan agar pembaca dapat melakukan penelusuran yang mudah dan cepat atas topik-topik yang diminati. Pola seperti ini diharapkan memudahkan pembaca untuk secara cepat mengetahui referensi yang digunakan.

Kupersembahkan karya ini kepada:  
Inspiratorku: David E. Allen dan Eng M. Kinam

Keempat Matahari yang ikut mencerahkan rumah ilmiahku:  
Alif, Ahmad, Akbar, dan Aziz

# KEBIJAKAN DIVIDEN

**Teori, Empiris, dan Implikasi**

Buku **Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi** ini dimaksudkan untuk memberikan pemahaman dasar dan lanjutan atas teori-teori, perkembangan, dan hasil-hasil penelitian tentang kebijakan dividen. Secara khusus, buku ini menyajikan penjelasan pendukung teori kebijakan dividen dan bukti-bukti pendukung atas masing-masing teori yang ada serta relevansi dividen terhadap kebijakan-kebijakan lain di perusahaan.

Buku yang secara khusus membahas tentang kebijakan dividen masih langka, khususnya di Indonesia, bahkan mungkin belum ada. Untuk itu, diharapkan bahwa buku ini dapat mengisi kekosongan tersebut. Keberadaan pasar modal Indonesia yang sekarang berganti nama menjadi Bursa Efek Indonesia telah menawarkan sejumlah peluang guna melakukan kajian teori dan empiris terkait dengan kebijakan dividen.

Buku ini didesain untuk mahasiswa S-1 tingkat akhir dan mahasiswa pascasarjana yang akan dan sedang dalam proses penyelesaian tugas akhirnya, baik skripsi, tesis, maupun disertasi. Peruntukan bagi kelompok mahasiswa dimaksud berdasarkan asumsi bahwa isu-isu tentang kebijakan dividen masih sangat jarang diungkap di buku-buku teks berbahasa Indonesia. Kalaupun ada, topik tentang kebijakan dividen masih minim, yang biasanya disajikan dalam bentuk satu bab atau beberapa paragraf saja. Selain itu diharapkan bahwa buku ini dapat dijadikan sebagai salah satu sumber rujukan bagi investor di pasar modal karena bukti-bukti empiris yang disajikan berkaitan erat dengan keberadaan pasar modal, baik di negara-negara maju maupun negara-negara berkembang.



**Tatang Ary Gumanti**, lahir di Jember, Jawa Timur (1966), adalah staf pengajar pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember. Gelar Sarjana Ekonomi bidang manajemen diperoleh dari Fakultas Ekonomi Universitas Jember (1989). Gelar *Master Business in Accounting* dengan beasiswa AIDAB (AUSAID) diperoleh dari School of Accounting Edith Cowan University Western Australia (1996) dan gelar *Doctor of Philosophy* dalam bidang *Applied Finance* dengan beasiswa World Bank (P2SLPT) diperoleh dari School of Economics and Finance Edith Cowan University Western Australia (2000). Buku **Kebijakan Dividen:**

**Teori, Empiris, dan Implikasi** ini merupakan karya ketiganya. Namun demikian, sebelumnya penulis sudah menerbitkan buku diktat yaitu *Manajemen Keuangan dan Pengantar Penggunaan SPSS*. Selain sebagai staf pengajar tetap di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember, penulis juga merupakan staf pengajar tetap di program pascasarjana Universitas Jember dan STIE Malangkecewara. Mata kuliah yang menjadi minat penulis adalah Manajemen Investasi, Manajemen Keuangan, Metodologi Penelitian, dan Seminar Manajemen Keuangan. Minat penelitian penulis adalah pada bidang akuntansi positif (*positive accounting*) dan manajemen keuangan (*applied corporate finance*).



1888 878-878-9532-12-1