

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PT. INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR, Tbk. YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Widiyana Reden

S1 Akuntansi

Pinondang Nainggolan, Liper Siregar, Ady Inrawan

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui 1) gambaran kebijakan dividen, profitabilitas, dan nilai perusahaan pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2) Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisa data dalam penelitian ini menggunakan analisis deskriptif kualitatif dan analisis deskriptif kuantitatif yang meliputi uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis.

Hasil penelitian dapat disimpulkan sebagai berikut: 1) Rata-rata *dividend payout ratio* adalah sebesar 22,48%; rata-rata *return on equity* sebesar 24,40%; dan rata-rata *price to book value* sebesar 4,82. 2) Hasil pengujian regresi linier berganda adalah $Y = 2,559 - 0,004X_1 + 0,096X_2 + \dots$, 3) Hasil analisis koefisien korelasi adalah sebesar 0,815 yang berarti bahwa terdapat korelasi atau hubungan yang kuat antara nilai perusahaan dengan kebijakan dividen dan profitabilitas. Koefisien determinasi adalah sebesar 0,664 yang berarti 66,4% variasi dari nilai perusahaan dijelaskan oleh variasi dari kebijakan dividen dan profitabilitas. 4) Hasil analisis uji F diperoleh nilai signifikansi sebesar $0,065 > 0,05$ maka H_0 diterima, artinya kebijakan dividen dan profitabilitas secara simultan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk. Uji t diperoleh nilai signifikansi untuk likuiditas sebesar $0,925 > 0,05$ maka H_0 diterima, artinya kebijakan dividen secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan

Abstract

The purpose of this study is to 1) describe the dividend policy, profitability, and value the company at PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk Listed in Indonesia Stock Exchange 2) To determine and analyze the effect of dividend policy and profitability of the company values at PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk Listed in Indonesia Stock Exchange. Data analysis technique in this research using descriptive analysis of qualitative and quantitative descriptive analysis covering the classic assumption test, multiple linear regression analysis, and hypothesis testing.

The results of the study can be summarized as follows: 1) The average dividend payout ratio amounted to 22.48%; the average return on equity of 24.40%; and the average price to book value amounting to 4.82. 2) The test results of multiple linear regression is "Y = 2.559 - 0.004" "X" _ "1" " + 0.096" "X" _ "2" " + ", 3) The results of the analysis of the correlation coefficient is equal to 0.815, which means that there is a strong correlation or relationship between the value of companies with dividend policies and profitability. The coefficient of determination is equal to 0.664, which means 66.4% of the variation of the value of the company is explained by the variation of kebijakan dividends and profitability. 4) F-test analysis results obtained significance value of $0.065 > 0.05$ then H_0 is accepted, meaning that the dividend policy and profitability simultaneously not significant effect on the value of the company at PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk. The t-test significance value for liquidity amounted to $0.925 > 0.05$ then H_0 is accepted, meaning that the dividend policy is partially not significant effect on the value of the company at PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk.

Keywords: Dividend Policy, Profitability and Company value

A. PENDAHULUAN

1. Latar Belakang Masalah

Perusahaan merupakan suatu bentuk badan usaha yang lebih menekankan pada *profit* atau keuntungan dari barang atau jasa yang ditawarkan kepada seseorang oleh perusahaan tersebut. Didirikannya sebuah perusahaan memiliki tujuan yang jelas. Ada beberapa hal yang mengemukakan tentang tujuan pendirian suatu perusahaan. Tujuan perusahaan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Tujuan perusahaan yang kedua adalah

ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada nilai sahamnya. Ketiga tujuan perusahaan tersebut sebenarnya secara substansial tidak banyak berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara yang satu dengan yang lainnya (Martono dan Agus, 2005:2).

Berikut ini adalah gambaran umum *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Return On Equity* (ROE), dan *Price to Book Value* (PBV) pada PT Indofood

Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2014 yang dapat dilihat pada Tabel 1.

Tabel 1
 Nilai Dividend Payout Ratio (DPR), Return On Equity (ROE), dan Price to Book Value (PBV) PT. Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2014

Tahun	Kebijakan Dividen Dividend Payout Ratio (%)	Profitabilitas Return On Equity (%)	Nilai Perusahaan Price to Book Value (kali)
2007	0	2,71	5,84
2008	0,48	15,11	1,93
2009	2,57	84,29	11,31
2010	8,47	19,62	2,91
2011	32,73	19,27	2,83
2012	43,18	19,09	3,80
2013	49,57	17,24	4,48
2014	42,84	17,92	5,43

Sumber: PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk (www.idx.com), Diolah

2. Rumusan Masalah

- Bagaimana gambaran kebijakan dividen, profitabilitas dan nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- Bagaimana pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

3. Tujuan Penelitian

- Untuk mengetahui gambaran kebijakan dividen, profitabilitas dan nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Metode Penelitian

Desain penelitian yang digunakan adalah Penelitian Kepustakaan (*Library Research*). Teknik pengumpulan data yang dilakukan menggunakan metode dokumentasi. Hasil data yang diperoleh diuji dengan uji asumsi klasik dan dianalisis secara deskriptif baik bersifat kualitatif dan kuantitatif.

B. LANDASAN TEORI

1. Laporan Keuangan

Dalam menjalankan operasionalnya, setiap perusahaan akan melakukan pencatatan setiap transaksi yang terjadi dalam suatu periode. Pencatatan tersebut kemudian akan disusun menjadi suatu laporan keuangan. Menurut Martani, *et. al.* (2012:62), laporan keuangan merupakan informasi bagi para penggunanya, terutama pemilik perusahaan, investor, kreditor, dan juga manajemen untuk mengambil keputusan-keputusan terkait perusahaan di masa mendatang.

Seperti yang kita ketahui bahwa pencatatan akuntansi yang baik dapat mempermudah kita dalam

membuat laporan keuangan. Menurut PSAK tahun 2011 dalam Martani, *et. al.* (2012:10), laporan keuangan terdiri dari: Laporan laba rugi (*Income Statement*), Laporan perubahan akuitas (*Statement of Owner's Equity*), Laporan posisi keuangan (*Balance Sheet*), Laporan arus kas (*Statement Of Cash Flows*) dan Catatan atas laporan keuangan.

Secara umum, tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi tentang posisi keuangan, kinerja keuangan, dan laporan arus kas suatu entitas yang bermanfaat bagi sejumlah besar pengguna dalam pengambilan keputusan ekonomi atau siapapun yang tidak dalam posisi dapat meminta laporan keuangan khusus untuk memenuhi kebutuhan informasi tertentu. Laporan keuangan harus disiapkan secara periodik untuk pihak-pihak yang berkepentingan.

Untuk mengetahui posisi keuangan suatu perusahaan serta hasil-hasil yang telah dicapai oleh perusahaan perlu adanya analisis terhadap laporan keuangan dari perusahaan yang bersangkutan. Menurut Subramanyam dan John (2010:4), analisis laporan keuangan (*financial statement analysis*) adalah aplikasi dari alat dan teknik analitis untuk laporan keuangan bertujuan umum dan data-data yang berkaitan untuk menghasilkan estimasi dan kesimpulan yang bermanfaat dalam analisis bisnis. Analisis laporan keuangan mengurangi ketergantungan pada firasat, tebakan, dan intuisi dalam pengambilan keputusan, serta mengurangi ketidakpastian analisis bisnis.

2. Rasio Keuangan

Menurut Kasmir (2010:104), rasio keuangan adalah kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka lainnya. Perbandingan dapat dilakukan antara satu komponen dengan komponen dalam satu laporan keuangan atau antar komponen yang ada di antara laporan keuangan. Kemudian angka yang diperbandingkan dapat berupa angka-angka dalam satu periode maupun beberapa periode.

Rasio keuangan menurut Murhadi (2013:56) antara lain: Rasio Likuiditas, Rasio Pengelolaan Aset, Rasio Pengelolaan Utang, Rasio Profitabilitas dan Rasio Nilai Pasar.

3. Kebijakan Dividen

Menurut Astuti (2004:145), kebijakan dividen menyangkut keputusan untuk membagi laba atau menahannya guna diinvestasikan kembali di dalam perusahaan. Sedangkan menurut Sartono (2008:281), kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Berdasarkan keterangan tersebut, proksi yang digunakan untuk mengukur kebijakan dividen dalam penelitian ini dipresentasikan dalam bentuk rasio. Jenis rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Menurut Rudianto (2009:309), ada beberapa jenis-jenis dividen yang dapat dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang sahamnya sebagai berikut: dividen kas, dividen harta, dividen skrip atau dividen hutang, dividen saham dan dividen likuidasi.

4. Profitabilitas

Menurut Sudana (2011:22), profitabilitas adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumbernya yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, atau penjualan perusahaan. Selanjutnya menurut Sudana (2011:22), terdapat beberapa cara untuk mengukur profitabilitas yaitu: *Return on Assets (ROA)*, *Return on Equity (ROE)* dan *Profit Margin Ratio*.

5. Nilai Perusahaan

Menurut Brigham dan Joel (2012:151), rasio nilai perusahaan yang wajar adalah sama dengan satu, artinya harga saham dari perusahaan tersebut seharusnya dihargai oleh investor sesuai dengan nilai bukunya. Selanjutnya menurut Wibowo (2009:28), rasio penilaian atau sering disebut *valuation ratio*, bertujuan menjadi tolak ukur yang menghubungkan harga saham biasa dengan pendapatan perusahaan dan nilai buku saham. Adapun rasio tersebut, antara lain: *Price Earning Ratio (PER)* dan *Price to Book Value (PBV)*.

6. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Kebijakan dividen dapat dilihat dari nilai *Dividen Payout Ratio (DPR)* yang merupakan bagian dari laba bersih perusahaan yang dibagikan sebagai dividen. Menurut Gordon dan Linther (1963) dalam Brigham dan Joel (2006:70) berdasarkan *Theory Bird In The hand*, besarnya dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham akan menjadi daya tarik bagi pemegang saham karena sebagian investor cenderung lebih menyukai dividen dibandingkan dengan *Capital Gain* karena dividen bersifat lebih pasti. Banyaknya investor yang berinvestasi di perusahaan tersebut dapat menyebabkan meningkatnya harga saham sehingga dengan meningkatnya harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri. Jadi kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

7. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Teori yang dikemukakan oleh Modigliani dan Miller (1961) dalam Atmaja (2008:285), menyatakan bahwa nilai perusahaan ditentukan oleh profitabilitas perusahaan. Profitabilitas yang dimaksud adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih sebelum bunga dan pajak. Hal ini positif menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas semakin tinggi *profit margin* yang diperoleh perusahaan. Karena profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan kemakmuran yang

diberikan perusahaan kepada pemegang saham. Semakin besar tingkat kemakmuran yang diberikan oleh perusahaan tersebut dan akan memberikan pengaruh positif terhadap harga saham di pasar. Ini berarti akan menaikkan nilai perusahaan.

C. PEMBAHASAN

1. Analisis

a. Analisis Deskriptif Kualitatif

Gambaran kebijakan dividen pada PT Indofood *Consumer Branded Products (CBP)* Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada tabel berikut ini :

Tabel 2

Dividend Payout Ratio (DPR) PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2014

Tahun	Dividend (dalam Rupiah)	Net Income (dalam Rupiah)	DPR (%)
2007	0	55.866.000.000	-
2008	1.640.000.000	339.069.000.000	0,48
2009	27.700.000.000	1.078.219.000.000	2,57
2010	144.355.000.000	1.704.047.000.000	8,47
2011	676.391.000.000	2.066.365.000.000	32,73
2012	985.431.000.000	2.282.371.000.000	43,18
2013	1.107.882.000.000	2.235.040.000.000	49,57
2014	1.084.557.000.000	2.531.681.000.000	42,84
Rata-rata			22,48
DPR Minimum			-
DPR Maksimum			49,57

Sumber : Data Diolah (www.idx.co.id)

Berdasarkan Tabel 2 di atas, nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* maksimum PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk mencapai angka 49,57 yang berarti bahwa perusahaan membagikan 49,57% laba nya dalam bentuk dividen dan sisanya ditahan untuk investasi di masa yang akan datang. Sementara nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* minimum terjadi pada tahun 2007, dimana perusahaan tidak membagikan dividen kepada pemegang saham. Menurut Astuti (2004:146), salah satu faktor yang mempengaruhi tinggi rendahnya nilai *dividend payout ratio* adalah pertimbangan pemilik perusahaan.

Gambaran Profitabilitas pada PT Indofood *Consumer Branded Products (CBP)* Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada tabel di bawah ini :

Tabel 3

Return on Equity (ROE) PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2014

Tahun	EAT (dalam Rupiah)	Total Equity (dalam Rupiah)	ROE (%)
2007	55.866.000.000	2.059.135.000.000	2,71
2008	339.069.000.000	2.244.666.000.000	15,11
2009	1.078.219.000.000	1.279.196.000.000	84,29
2010	1.836.872.000.000	9.362.181.000.000	19,62
2011	2.064.049.000.000	10.709.773.000.000	19,27
2012	2.287.242.000.000	11.984.361.000.000	19,09
2013	2.286.639.000.000	13.265.731.000.000	17,24
2014	2.522.328.000.000	14.077.708.000.000	17,92
Rata-rata			24,40
ROE Minimum			2,71
ROE Maksimum			84,29

Sumber : Data Diolah (www.idx.co.id)

Berdasarkan Tabel 3 di atas, nilai *Return On Equity (ROE)* maksimum PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk mencapai angka 84,29%. Angka ini ditunjukkan pada saat restrukturisasi PT Indofood

Sukses Makmur, Tbk menjadi PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk. Pengembalian ekuitas untuk menghasilkan keuntungan dianggap tinggi dan menjadikan dampak yang baik bagi perusahaan. Sementara, dari hasil penelitian diperoleh nilai *Return On Equity* (ROE) minimum yang menunjukkan pada angka 2,71%. Hal ini terjadi pada tahun 2007 yang berarti bahwa tingkat keuntungan yang diberikan dari total ekuitas hanya sebesar 2,71%.

Tingginya nilai *Return On Equity* (ROE) menunjukkan penilaian atau harapan yang baik para investor terhadap perusahaan. Semakin tinggi rasio ini, akan memberikan prospek yang baik bagi pihak manajemen perusahaan dan para investor atau bagi pihak di luar perusahaan, terutama pihak-pihak yang memiliki hubungan atau kepentingan dengan perusahaan.

Gambaran Nilai Perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat dilihat pada tabel di bawah ini :

Tabel 4
Price to Book Value (PBV) PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2014

Tahun	Harga Saham (dalam Rupiah)	Nilai Buku (dalam Rupiah)	PBV (x)
2007	2575	441	5,84
2008	930	481	1,93
2009	3100	274	11,31
2010	4675	1606	2,91
2011	5200	1837	2,83
2012	7800	2055	3,80
2013	10200	2275	4,48
2014	13100	2414	5,43
Rata-rata			4,82
ROE Minimum			1,93
ROE Maksimum			11,31

Sumber : Data Diolah (www.idx.co.id)

Berdasarkan Tabel 4 di atas, nilai *Price to Book Value* (PBV) maksimum PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk jatuh pada tahun 2009 sebesar 11,31 kali yang berarti mencerminkan kinerja perusahaan baik sebab pergerakan harga saham searah dengan kinerja perusahaan. Hal ini terjadi ketika restrukturisasi PT Indofood Sukses Makmur, Tbk menjadi PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk. Nilai minimum *Price to Book Value* (PBV) terjadi tahun 2008 hanya sebesar 1,93 kali. Kondisi ini terjadi karena rendahnya harga saham pada tahun 2008 yaitu senilai Rp 930 per lembar saham.

b. Analisis Deskriptif Kuantitatif

1) Analisis Regresi Linier Berganda

Pengujian analisis regresi linier berganda pada penelitian ini menggunakan SPSS versi 17.0 dengan hasil dapat dilihat pada Tabel 5:

Tabel 5
Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	2.559	1.446	
DPR	-.004	.036	-.026
ROE	.096	.032	.808

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 17.0), 2015

Berdasarkan Tabel 5, maka model persamaan regresi berganda adalah sebagai berikut:

$$Y = 2,559 - 0,004X_1 + 0,096X_2 +$$

Dari persamaan regresi di atas, dapat diartikan bahwa dapat diartikan bahwa kebijakan dividen yang diprosikan dengan *dividen payout ratio* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan *price to book value* sedangkan profitabilitas yang diprosikan dengan *return on equity* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang diprosikan dengan *price to book value* pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2) Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi

Hasil pengolahan data SPSS untuk koefisien korelasi disajikan pada Tabel 6.

Tabel 6
Hasil Analisis Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.815 ^a	.664	.530	2.018

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 17.0), 2015

Dari Tabel 6 diperoleh hasil R adalah sebesar 0,815, yang berarti bahwa terdapat korelasi yang sangat kuat antara variabel dependen (*Price to Book Value*) dengan variabel independennya (*Dividend Payout Ratio* dan *Return On Equity*). Kemudian koefisien determinasi (*R Square*) adalah 0,664. Hal ini berarti 66,4% variasi dari *Price to Book Value* dijelaskan oleh variasi dari kedua variabel independen (*Dividend Payout Ratio* dan *Return On Equity*), sedangkan sisanya dijelaskan oleh faktor atau variabel lainnya yang tidak dibahas dalam penelitian ini seperti *Earning Per Share (EPS)*, *Price to Earnings Ratio (PER)*, *Price/sales ratio*, dan *Price Earning Ratio to Growth (PEG Ratio)*.

3) Uji Hipotesis

Hipotesis yang diuji dalam penelitian ini adalah uji simultan (Uji F) dan uji parsial (Uji t), sebagai berikut :

a) Uji Simultan (Uji F)

Uji F dilakukan untuk mengetahui apakah variabel independen secara bersama-sama (simultan) mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen. Derajat kepercayaan yang digunakan adalah 0,05. Apabila nilai F hasil perhitungan lebih besar daripada nilai F menurut tabel maka hipotesis alternatif yang menyatakan bahwa semua variabel independen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Pembuktian dilakukan dengan cara membandingkan nilai kritis, F(tabel) dengan F(hitung) yang terdapat pada tabel analisis *df variance*.

Hasil perkiraan dari nilai F_{hitung} dalam penelitian ini disajikan pada Tabel 7.

Tabel 7
Perkiraan Nilai F_{hitung}

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	40.278	2	20.139	4.943	.065 ^b
	Residual	20.371	5	4.074		
Total		60.649	7			

a. Predictors: (Constant), ROE, DPR
b. Dependent Variable: PBT
Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 17.0), 2015

Berdasarkan Tabel 7, hasil uji F_{hitung} adalah 4,943 dan dengan menggunakan tabel F diperoleh nilai F_{tabel} sebesar 5,786. Hal ini menunjukkan nilai F_{hitung} sebesar 4,943 < F_{tabel} sebesar 5,786 dan nilai signifikansi sebesar 0,065 > 0,05 maka H_0 diterima, artinya kebijakan dividen dan profitabilitas secara simultan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b) Uji Parsial (Uji t)

Uji t merupakan suatu cara untuk mengukur apakah suatu variabel independen bukan merupakan penjelas yang signifikan terhadap variabel dependen. Dalam pengujian ini digunakan uji t dua ujung, karena hipotesis yang ditunjukkan belum menunjukkan arah, yaitu terdapat pengaruh (tidak menunjukkan pengaruh positif atau negatif). Hasil perkiraan nilai t_{hitung} dalam penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 8.

Tabel 8

Perkiraan Nilai Uji t_{hitung}			
Coefficients ^a			
Model		t	Sig.
1	(Constant)	1.770	.137
	DPR	-.099	.925
	ROE	3.022	.029

a. Dependent Variable: PBT
Sumber: Hasil Pengolahan Data (SPSS 17.0), 2015

Berdasarkan Tabel 8, menunjukkan hasil pengujian statistik uji-t yang menjelaskan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial sebagai berikut:

- (1). *Dividend Payout Ratio* mempunyai nilai t_{hitung} sebesar -0,099 < t_{tabel} sebesar 2,571 dengan nilai signifikansi sebesar 0,925 > 0,05. Berdasarkan nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima, artinya kebijakan dividen secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- (2). *Return On Equity* mempunyai nilai t_{hitung} sebesar 3,022 > t_{tabel} sebesar 2,571 dengan nilai signifikansi sebesar 0,029 < 0,05. Berdasarkan nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak, artinya profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Evaluasi

a. Evaluasi Kebijakan Dividen pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan nilai rata-rata *dividend payout ratio* pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah sebesar 22,48. Hal ini menunjukkan bahwa PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia memiliki tingkat pembayaran dividen sebesar 22,48% dan sisanya diinvestasikan kembali untuk masa yang akan datang.

Pembayaran dividen yang dibagikan belum dapat dikatakan baik karena tingkat pembayaran dividen pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia masih tergolong rendah. Sedangkan menurut teori yang dikemukakan oleh Muhardi (2013:64), *dividend payout ratio* adalah rasio yang menggambarkan besarnya proporsi dividen yang dibagikan terhadap pendapatan bersih perusahaan. Jadi, semakin besar rasio ini semakin baik yang berarti bahwa semakin besar dividen yang dibayarkan semakin banyak pendapatan bersih yang didapatkan. Semakin tinggi dividen yang diberikan perusahaan, semakin meningkatkan minat investor untuk membeli saham pada perusahaan tersebut. Karena tujuan utama investor berinvestasi adalah memperoleh keuntungan dari pembagian dividen atau juga *capital gain*.

b. Evaluasi Profitabilitas pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa diketahui rata-rata ROE pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berada pada 24,40. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai rata-rata laba bersih

24,40% dibanding dengan ekuitasnya. Pada tahun 2007 dan 2008, nilai ROE berada di bawah nilai rata-rata. Tetapi di tahun-tahun selanjutnya nilai *Return On Equity* (ROE) semakin tinggi, hal ini menunjukkan penilaian atau harapan yang baik para investor terhadap perusahaan. Rata-rata ROE PT Indofood *Consumer Branded Products* (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia setiap tahunnya mengalami fluktuasi. Oleh karena itu, perusahaan mengambil kebijakan untuk menaikkan modal dan berharap agar mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi pula.

c. Evaluasi Nilai Perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan nilai rata-rata *price to book value* sebesar 4,82 kali, yang berarti rata-rata harga saham pada PT Indofood *Consumer Branded Products* (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah sebesar 4,82 kali dibandingkan dengan nilai bukannya. Menurut Brigham dan Joel (2012;151), nilai wajar untuk sebuah perusahaan adalah ketika para investor bersedia untuk membayar harga pasar selembarnya saham sama dengan nilai bukannya (=1). Jika nilai perusahaan tersebut dapat dikatakan *over valued* berarti investor bersedia membayar harga saham perusahaan tersebut lebih besar daripada nilai bukannya.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa saham pada PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk tahun 2007 sampai 2014 dihargai lebih tinggi dari nilai bukannya, maka perusahaan ini merupakan perusahaan yang *overvalued*. Sehingga, dapat dikatakan bahwa PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk memberikan indikasi yang baik bagi para pemegang saham. Dimana, para investor bersedia untuk membayar harga pasar saham lebih tinggi dari nilai bukannya.

d. Evaluasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil pengujian regresi linier berganda, diketahui bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, yang dapat dilihat dari persamaan regresi yaitu: $Y = 2,559 - 0,004X_1 + 0,096X_2 +$. Besar pengaruh yang dimaksud adalah -0,004 yang berarti bahwa ketika variabel kebijakan dividen meningkat sebesar satu satuan, maka nilai perusahaan akan diikuti penurunan nilai perusahaan sebesar 0,004 dengan asumsi variabel independen lainnya dianggap tetap atau sama dengan nol.

Sedangkan uji statistik t diperoleh hasil t_{hitung} sebesar $-0,099 < t_{tabel}$ sebesar 2,571 dengan nilai signifikansi sebesar $0,925 > 0,05$. Berdasarkan nilai tersebut dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima, artinya kebijakan dividen secara parsial berpengaruh

tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood *Consumer Branded Products* (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sejalan dengan teori Modigliani dan Miller dalam Brigham dan Joel (2006:70), yang menyatakan bahwa kebijakan dividen merupakan sesuatu yang bersifat irrelevan, artinya tidak memiliki pengaruh yang baik terhadap nilai perusahaan. Adanya asumsi-asumsi yang digunakan dalam teori ini dapat dikatakan bahwa tidak ada hubungan antara kebijakan dividen dengan harga saham atau nilai perusahaan. Dalam hal ini, investor hanya melihat total pengembalian (*return*) dari keputusan investasi. Mereka tidak melihat apakah itu berasal dari *capital gain* atau pendapatan dividen.

e. Evaluasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Dari hasil pengujian regresi linier berganda diketahui bahwa kebijakan dividen memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dapat dilihat dari persamaan regresi yaitu: $Y = 2,559 - 0,004X_1 + 0,096X_2 +$. Besar pengaruh yang dimaksud adalah 0,096 yang berarti bahwa ketika variabel profitabilitas meningkat sebesar satu satuan, maka nilai perusahaan akan meningkat sebesar 0,096 dengan asumsi variabel independen lainnya dianggap tetap atau sama dengan nol.

Berdasarkan uji statistik t diperoleh hasil t_{hitung} sebesar $3,022 > t_{tabel}$ sebesar 2,571 dengan nilai signifikansi sebesar $0,029 < 0,05$. Dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak, artinya profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood *Consumer Branded Products* (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam hal ini, investor sangat memperhatikan profitabilitas perusahaan, sehingga naik atau turunnya profitabilitas perusahaan sangat berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian sejalan dengan teori Modigliani dan Miller (1958) yang menyatakan semakin besar tingkat kemakmuran yang diberikan oleh perusahaan tersebut maka akan memberikan pengaruh positif terhadap harga saham di pasar.

f. Evaluasi Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan pengujian koefisien korelasi dan determinasi diketahui bahwa nilai r adalah 0,815 yang berarti bahwa terdapat korelasi atau hubungan yang kuat antara variabel *price to book value* dengan variabel independennya (*dividend payout ratio* dan *return on equity*). Sementara koefisien determinasi (*R Square*) adalah 0,664, hal ini berarti 66,4% variasi dari *Price to Book Value* dijelaskan oleh variasi dari kedua variabel independen (*Dividend Payout Ratio* dan *Return On Equity*), sedangkan

sisanya dijelaskan oleh faktor atau variabel lainnya yang tidak dibahas dalam penelitian ini seperti *Earning Per Share (EPS)*, *Price to Earnings Ratio (PER)*, *Price/sales ratio*, dan *Price Earning Ratio to Growth (PEG Ratio)*.

Hasil uji F diperoleh nilai F_{hitung} sebesar $4,943 < F_{tabel}$ sebesar 5,786 dan nilai signifikansi sebesar $0,065 > 0,05$ maka H_0 diterima, artinya kebijakan dividen dan profitabilitas secara simultan berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. KESIMPULAN DAN SARAN

1. Kesimpulan

- a. *Dividen Payout Ratio* minimum perusahaan adalah sebesar 0 dan *Dividen Payout Ratio* maksimum perusahaan adalah sebesar 49,57% sedangkan rata-rata *Dividen Payout Ratio* perusahaan adalah sebesar 22,48%. Selanjutnya *Return on Equity* minimum perusahaan adalah sebesar 2,71% dan *Return on Equity* maksimum perusahaan adalah sebesar 84,29% sedangkan rata-rata *Return on Equity* perusahaan sebesar 24,40%. Selanjutnya *Price to Book Value* minimum perusahaan adalah sebesar 1,93 kali dan *Price to Book Value* maksimum perusahaan adalah sebesar 11,31 kali sedangkan rata-rata *Price to Book Value* perusahaan sebesar 4,82 kali.
- b. Model persamaan regresi adalah $Y = 2,559 - 0,004X_1 + 0,096X_2 + \dots$, menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif antara kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *price to book value* dan terdapat pengaruh positif antara profitabilitas yang diproksikan dengan *return on equity* terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan *price to book value* pada PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk.
- c. Hasil koefisien korelasi (uji r) diperoleh nilai r sebesar 0,815 yang berarti bahwa terdapat korelasi atau hubungan yang sangat kuat antara *price to book value* dengan *dividend payout ratio* dan *return on equity* pada PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk. Sementara koefisien determinasi (*R Square*) adalah 0,664 yang berarti variasi dari *price to book value* sebesar 64,4% dijelaskan oleh variasi kedua variabel (*dividend payout ratio* dan *return on equity*) dan sisanya dijelaskan oleh variabel lain seperti: *Earning Per Share (EPS)*, *Price to Earnings Ratio (PER)*, *Price/sales ratio*, dan *Price Earning Ratio to Growth (PEG Ratio)*.
- d. Dari hasil uji F diperoleh besarnya nilai $F_{hitung} = 4,943 < F_{tabel} = 5,786$ dan nilai signifikansi sebesar $0,065 > 0,05$; yang berarti variabel kebijakan dividen dan profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP)

Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

- e. Dari hasil uji t dengan derajat signifikansi sebesar 0,05 diperoleh bahwa untuk *Dividend Payout Ratio (DPR)* nilai $t_{hitung} (-0,099) < t_{tabel} (2,571)$ signifikasinya $0,925 > 0,05$; yang artinya variabel kebijakan dividen secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sementara untuk variabel *Return on Equity (ROE)* bahwa nilai $t_{hitung} (3,022) > t_{tabel} (2,571)$ dan signifikasinya $0,029 < 0,05$, yang berarti variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Saran

- a. Bagi perusahaan, agar lebih berhati-hati dalam mengambil kebijakan terutama yang berhubungan dengan kebijakan dividen dimana semakin tinggi dividen yang diberikan perusahaan, semakin meningkatkan minat investor untuk membeli saham pada perusahaan tersebut, karena tujuan utama investor berinvestasi adalah memperoleh keuntungan dari pembagian dividen atau juga *capital gain*.
- b. Bagi para investor maupun calon investor yang mengambil keputusan investasi, disarankan untuk terlebih dahulu menganalisis tingkat profitabilitas khususnya *Return on Equity (ROE)* perusahaan sebelum berinvestasi karena profitabilitas sangat berpengaruh dalam menentukan harga saham dari perusahaan PT Indofood Consumer Branded Products (CBP) Sukses Makmur, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia..
- c. Sehubungan dengan kelemahan dan keterbatasan yang dimiliki penulis, maka diharapkan bagi peneliti selanjutnya untuk memperluas bahasan mengenai rasio lainnya untuk mengetahui bagaimana pengaruh kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

E. DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, Dewi. 2004. **Manajemen Keuangan Perusahaan**. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2006. **Manajemen Keuangan**. Buku 1. Edisi X. Jakarta : Salemba Empat.
- , 2012. **Dasar-dasar Manajemen Keuangan**. Edisi XI. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir, 2010. **Pengantar Manajemen Keuangan**. Edisi Pertama. Cetakan Kedua. Jakarta : Prenada Media Group.
- Martono dan Harjito Agus. 2005. **Manajemen Keuangan**. Edisi Pertama. Cetakan Keempat. Jakarta: Jalasutia.

- Martani, Dwi. *et. al.* 2012. **Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK**, Buku 1. Jakarta : Salemba Empat.
- Murhadi, Werner R. 2013. **Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham**. Jakarta: Salemba Empat.
- Rudianto. 2009. **Pengantar Akuntansi**. Jakarta : Erlangga.
- Sartono, Agus. 2008. **Manajemen Keuangan**. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Subramanyam, K. R dan John J. Wild. 2010. **Analisis Laporan Keuangan : *Financial Statement Analysis***. Buku 1. Edisi Sepuluh. Jakarta : Salemba Empat.
- Sudana, I Made. 2011. **Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktik**. Jakarta : Erlangga.
- Wibowo, Sempoerno. 2009. **Manajemen Keuangan**. Bandung: Politnik Telkom.