



PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Widyawati

STIE Wira Bakti, Makassar
e-mail : ratusiwisudirman@gmail.com

Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk: menganalisis pengaruh kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Data yang digunakan adalah data primer dan data sekunder. Populasi penelitian adalah seluruh perusahaan makanan dan minuman yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *porphosive sampling* (secara sengaja) dengan mengambil 10 jenis perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan data keuangan selama 3 (tiga) tahun terakhir (2012–2014). Metode analisis data menggunakan analisis statistik deskriptif, dan regresi linier berganda dengan menggunakan Program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan deviden berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci: Manajemen Keuangan, Kebijakan Deviden, dan Nilai Perusahaan

Abstract

The purpose of this study is to: analyze the effect of dividend policy on the value of the company in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange Data used are primary data and secondary data. The research population is all food and beverage companies that have been listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The sampling method in this study uses porphosive sampling (intentionally) by taking 10 types of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), with financial data for the past 3 (three) years (2012-2014). The method of data analysis used descriptive statistical analysis, and multiple linear regression using the SPSS Program. The results showed that dividend policy had a significant and positive effect on the value of the company in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: Financial Management, Dividend Policy, and Company Value

1. PENDAHULUAN

Kemajuan teknologi yang sangat pesat dapat dimanfaatkan dalam pengolahan pangan, sehingga mampu memproduksi makanan dalam jumlah yang banyak dalam waktu yang singkat. Perusahaan atau usaha industri merupakan suatu unit kesatuan usaha yang melakukan kegiatan ekonomi, bertujuan menghasilkan barang atau jasa, dan memiliki catatan administrasi tersendiri mengenai produksi dan struktur biaya serta ada yang bertanggung jawab atas usaha tersebut Tujuan utama perusahaan pada dasarnya adalah mengoptimalkan nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin besar kemakmuran yang akan diterima pemilik perusahaan. Tujuan perusahaan dapat dicapai

melalui pelaksanaan fungsi manajemen keuangan.

Nilai perusahaan atau value of the firm merupakan konsep penting bagi investor karena merupakan indikator bagaimana pasar menilai perusahaan secara keseluruhan. Nilai perusahaan yang tinggi akan diikuti dengan tingginya kemakmuran para pemegang saham (Bringham, 1996).

Nilai perusahaan juga dapat dilihat dari kemampuan perusahaan membayar deviden. Para investor memiliki tujuan utama meningkatkan kesejahteraan dengan mengharapkan pengembalian dalam bentuk deviden maupun capital gain. Seorang investor yang tidak bersedia berspekulasi akan lebih memilih deviden daripada capital gain. Besarnya deviden ini dapat mempengaruhi



harga saham. Apabila dividen yang dibayar tinggi, maka harga saham cenderung tinggi sehingga nilai perusahaan juga tinggi. Sebaliknya jika dividen yang dibayarkan kecil maka harga saham perusahaan tersebut juga rendah. Kemampuan membayar dividen erat hubungannya dengan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Jika perusahaan memperoleh laba yang besar, maka kemampuan membayar dividen juga besar. Oleh karena itu, dividen yang besar akan meningkatkan nilai perusahaan (Chen, 2009:27).

Berdasarkan latar belakang tersebut di atas, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah Apakah kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

2. TINJAUAN PUSTAKA

Manajemen Keuangan

Manajemen keuangan merupakan salah satu bidang manajemen fungsional dalam suatu perusahaan, yang mempelajari penggunaan dana, memperoleh dana dan pembagian hasil operasi perusahaan. Menurut Husnan (2004:4) bahwa manajemen keuangan adalah pengaturan kegiatan keuangan yang dilakukan perusahaan dengan jalan mencari sumber dana untuk membiayai kebutuhan operasi perusahaan

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang telah dicapai oleh suatu perusahaan sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan setelah melalui suatu proses kegiatan selama beberapa tahun, yaitu sejak perusahaan tersebut didirikan sampai dengan saat ini.

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen menyangkut tentang keputusan untuk membagikan laba yang diperoleh perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau laba ditahan guna pembelanjaan investasi di masa mendatang. Kebijakan dividen merupakan keputusan pembayaran dividen yang mempertimbangkan maksimalisasi harga saham saat ini dan

periode mendatang. Dalam penentuan besar kecilnya dividen yang akan dibayarkan pada perusahaan yang sudah merencanakan dengan menetapkan target *Dividend Payout Ratio* didasarkan atas perhitungan keuntungan yang diperoleh setelah dikurangi pajak

3. METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan pendekatan deskriptif kualitatif dan kuantitatif. Jenis penelitian ini bersifat survei yaitu menganalisis fakta dan data-data yang diperlukan untuk mendukung pembahasan penelitian, dalam memecahkan dan menjawab pokok permasalahan yang diajukan yaitu menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Jenis data yang dikumpulkan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut : Data kualitatif adalah data yang berbentuk kalimat, kata atau gambar seperti gambaran umum lokasi penelitian. Sedangkan Data kuantitatif adalah data yang berbentuk angka-angka termasuk data kualitatif yang diangkakan (skoring) atau data yang diperoleh dari hasil pengukuran.

Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder adalah data yang diperoleh dari berbagai sumber, antara lain: dokumentasi, buku-buku, laporan-laporan, karya ilmiah dan hasil penelitian.

Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- Analisis diskriptif kualitatif, yaitu analisis data untuk mengungkapkan dan memahami kebenaran yang diperoleh dari pengamatan sumber data primer, sehingga diperoleh gambaran yang jelas dari obyek penelitian. Analisa ini digunakan untuk mendiskripsikan data yang diperoleh dari PT Akasha Wira Tbk, PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Mayora Indah Tbk, PT Delta Djakarta Tbk, PT Multi Bintang Indonesia Tbk, PT Sekar Bumi Tbk, PT Ultrajaya Milk Tbk, PT Tri Banyan Tirta Tbk, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, dan PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.
- Analisis kuantitatif dengan metode Regresi Linier Berganda yang digunakan untuk



mengetahui pengaruh keputusan investasi, pendanaan, dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun rumus yang digunakan (Sugiyono, 2004: 251) adalah:

$$Y = b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Dimana:

- Y = Nilai perusahaan
- b₀ = Intercept/konstanta
- X₁ = Kebijakan Dividen
- b₁- b₃ = Koefisien Regresi

e = Error (variabel bebas lain di luar model regresi)

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil perhitungan di atas, maka rekapitulasi perhitungan kebijakan deviden pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012 sampai 2014 dapat dilihat pada tabel berikut ini.

Tabel 1. Rekapitulasi hasil perhitungan kebijakan deviden pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014

Nama Perusahaan	Kebijakan Dividen (%)			Rata-rata
	2011	2012	2013	
PT ADES	97,87	92,55	92,45	94,29
PT INDF	65,50	51,13	60,75	59,13
PT MYOR	98,01	98,36	98,49	98,29
PT DLTA	97,52	97,76	97,95	97,74
PT MLBI	99,99	99,98	99,98	99,98
PT SKBM	99,72	100,78	84,31	94,94
PT ULTJ	99,72	81,04	82,65	87,80
PT ALTO	89,11	89,88	99,54	92,84
PT ICBP	55,61	59,42	62,86	59,30
PT ROTI	56,23	56,79	57,86	56,96

Sumber data: Hasil analisis data tahun 2015

Pada Tabel 1 dapat dijelaskan bahwa rata-rata kebijakan deviden pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami fluktuasi selama tahun 2012 sampai dengan 2014, yakni: PT Akasha Wira Tbk (ADES) sebesar 94,29%, PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) sebesar 59,13%, PT Mayora Indah Tbk (MYOR) sebesar 98,29%, PT Delta Djakarta Tbk (DLTA) sebesar 97,74%, PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) sebesar 99,98%, PT Sekar Bumi Tbk (SKBM) sebesar 94,94%, PT Ultrajaya Milk Tbk (ULTJ) sebesar 87,8%, PT Tri Banyan Tirta Tbk (ALTO) sebesar 92,84%, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) sebesar 59,3%, dan PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) adalah sebesar 56,96%.

Pembahasan

Dividen adalah bagian keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham berdasarkan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Oleh karena itu, masalah dalam kebijakan dan pembayaran dividen mempunyai dampak yang sangat penting, baik bagi investor maupun bagi perusahaan yang akan membayarkan dividennya.

Hasil analisis kebijakan deviden menunjukkan bahwa rata-rata kebijakan deviden pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami fluktuasi selama tahun 2012 sampai dengan 2014, yakni: PT Akasha Wira Tbk (ADES) sebesar 94,29%, PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) sebesar 59,13%, PT Mayora Indah Tbk (MYOR) sebesar 98,29%, PT Delta Djakarta Tbk (DLTA) sebesar 97,74%, PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) sebesar 99,98%, PT Sekar Bumi Tbk (SKBM) sebesar 94,94%, PT



Ultrajaya Milk Tbk (ULTJ) sebesar 87,8%, PT Tri Banyan Tirta Tbk (ALTO) sebesar 92,84%, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) sebesar 59,3%, dan PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) adalah sebesar 56,96%.

Kebijakan deviden pada perusahaan makanan dan minuman tersebut di atas menunjukkan nilai perusahaan dapat diperoleh berdasarkan kemampuan perusahaan dalam hal pembayaran deviden kepada para pemegang saham. Karena itu, setiap manajer harus mempertimbangkan segala aspek yang kemungkinan akan terjadi atas keputusan yang diberikan, baik dalam bentuk deviden, laba ditahan ataupun pembelian kembali saham perusahaan (*dividend policy decision*). Perusahaan menganggap penting penggunaan deviden sebagai: pembuktian kepada pihak eksternal berkenaan mengenai stabilitas serta prospek perusahaan yang terus tumbuh di masa yang akan datang.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa kebijakan deviden berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan deviden tersebut adalah membagikan laba yang diperoleh perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk deviden. Implikasi bagi perusahaan adalah perusahaan harus merencanakan untuk mengambil kebijakan deviden yang membagikan labanya kepada pemegang saham dalam bentuk deviden daripada menahan labanya dalam bentuk *capital gain* karena dengan membagikan labanya kepada pemegang saham dalam bentuk deviden dapat meningkatkan nilai perusahaan.

5. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa variabel kebijakan deviden berpengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini berarti keputusan investasi mampu meningkatkan nilai perusahaan.

Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas, maka peneliti mengajukan beberapa saran sebagai berikut:

1. Diharapkan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia lebih mengoptimalkan kebijakan deviden untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan memberdayakan secara maksimal aktiva lancar dan modal sendiri.
2. Kebijakan deviden perlu dipertahankan sebagai salah satu upaya memberikan kontribusi yang besar dalam peningkatan nilai perusahaan makanan dan minuman, sehingga nilai perusahaan dapat meningkat di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal dan Abdul Rohman, 2012. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 2.
- Atmaja, Lukas Setia. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi Revisi. Andi: Yogyakarta.
- Brealey, AR., Myers, SC. & Marcus, AJ. 2007. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Erlangga
- Brigham, Eugene F, Joel F.Houston, 2009. *Fundamental of Financial Management, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*”, Edisi Sepuluh, Salemba Empat, Jakarta.
- Hasnawati 2008. *Analisis Dampak Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta*. Bandarlampung: Universitas Lampung.
- Hermuningsih, Sri dan Wardani, Dewi Kusuma, 2009. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Siasat Bisnis*. Volume 13 no 2 Hal 173-183.
- Indriantoro, Nur, Bambang Supomo, 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk*



- Akuntansi & Manajemen*, Edisi Pertama Cetakan Pertama, BPFÉ, Yogyakarta..
- Indriyo, Gitosudarmo dan Basri, 2006, *Manajemen Keuangan*, BPFÉ, Yogyakarta.
- Keown, J. Arthur, 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta.
- Martono dan Harjito, Agus, 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama, Penerbit Ekonisia Kampus, Fakultas Ekonomi, UII, Yogyakarta.
- Masulis, R. W. 1980. *The Effect of Capital Structure Change on Security Prices: A Study of Exchange Offers*. *Journal of Financial Economics* 8 (June 2): 139-178.
- Muslich, M, 2008, *Manajemen Keuangan Modern (Analisis, Perencanaan, dan Kebijaksanaan)*, Bumi Aksara, Jakarta.
- Ni Luh Artini,. 2011. *Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.15 No.1 hlm. 66-75.
- Poernamawatie, Fahmi. 2008. *Pengaruh Price Book Value Ratio (PBV) dan Price Earning Ratio (PER) terhadap return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen Gajayana Volume 5 no 2 Hal 105-118*.
- Purnamasari, 2009. *Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Dividen*”, *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vol. 13 No. 1.
- Ramlall, Indranain, 2009. *Determinants of Capital Structure Among Non-Quoted Mauritian Firms Under Specificity of Leverage: Looking for a Modified Pecking Order Theory*. *International Research Journal of Finance and Economics- Issue 31*. pp. 83-92.
- Sartono, R. Agus, 2008, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, BPFÉ, Yogyakarta.
- Sofyaningsih, Sri, Hardiningsih, Pancawati, 2011. *Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan*, *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3 No.1, 2011.
- Sugiyono, 2004. *Statistik untuk Penelitian*. CV. Alfabeta, Bandung.
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro. 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Volume 9 no 1 Hal 41-48*.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta : BPFÉ
- Wijaya, L.R.P, Wibawa, A. 2010. *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- Yulia Efni, 2012. *Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Aplikasi Manajemen Volum 10 No. 1*.