

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, FIRM SIZE
DAN MARKET RATIO TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII) TAHUN 2014-2017**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

INAYAH WULANDARI

NIM. 15830035

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, FIRM SIZE
DAN MARKET RATIO TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX
(JII) TAHUN 2014-2017**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

INAYAH WULANDARI

NIM. 15830035

PEMBIMBING:

Dr. DARMAWAN, S.Pd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. MarsdaAdisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1325/Un.02/DEB/PP.00.9/05/2019

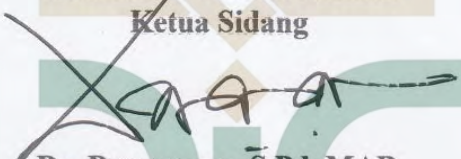
Skripsi/tugas akhir dengan judul: **"Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan Market Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2017"**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Inayah Wulandari
NIM : 15830035
Telah diujikan pada : Jumat, 03 Mei 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

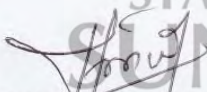
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang


Dr. Darmawan, S.Pd. MAB.
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji I

Penguji II


Abdul Qayum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007


Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

Yogyakarta, 08 Mei 2019
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Inayah Wulandari

Kepada

**Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
di Yogyakarta.**

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Inayah Wulandari

NIM : 15830035

Judul Skripsi : "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan Market Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2017"

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Sya'ban 1440 H

25 April 2019 M

Pembimbing

Dr. DARMAWAN, S.Pd., MAB

NIP. 197608827 200501 1 006

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Inayah Wulandari
NIM : 15830035
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan Market Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2017”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 19 Sya'ban 1440 H

25 April 2019 M

Penulis



Inayah Wulandari
NIM. 15830035



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Inayah Wulandari
NIM : 15830035
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty-free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size Dan Market Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2017”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Dibuat di: Yogyakarta
Pada tanggal: 25 April 2019
Yang menyatakan

Inayah Wulandari
NIM. 15830035

MOTTO

Beribadahlah seakan akan kamu mati besok.

Belajarlah seakan akan kamu hidup selamanya.

Yakin Usaha Sampai



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

*Kedua Orang tua tercinta, Bapak Kardi dan Ibu Kusmiyati yang
selalu mendoakan, selalu bersabar dalam mendidik dan selalu
memberikan yang terbaik untuk anak-anaknya*

*Kepada kakak – kakak tersayang yaitu Mas Hudi, Mas Muksan,
Mas Muksin, Mbak Pinah, Mbak Umi dan Mas Syamsudin*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مَتَعَدَّة	Ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā’ marbūṭah*

Semua *tā’ marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عِلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الألياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---	Fathah	ditulis	<i>A</i>
---	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
---	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
فكر	Kasrah	ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Ḍammah	ditulis	<i>yāzhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu	ditulis	<i>ū</i>
ماتي	ditulis	<i>furūd</i>
فروض		

F. Vokal Rangkap

1. fathāh + yā' mati بَيْنَكُم	Ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathāh + wāwu mati قَوْل	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَيْسَ كَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَّاس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

الْأَسْمَاءُ	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الْأَشْيَاءُ	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى القروض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamin, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 pada program studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini, banyak terdapat kendala dan kekurangan. Namun, berkat pertolongan Allah dan dukungan dari pihak-pihak yang terlibat serta membantu dalam proses penulisan, skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Darmawan, S.pd., MAB selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Ibu Yuyu Putri Senjani, SE., M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dari awal proses kuliah hingga akhir semester.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan untuk penulis selama menempuh pendidikan.

7. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
8. Kedua orang tua tercinta Bapak Kardi dan Ibu Kusmiyati serta kakak-kakak ku tersayang yaitu Mashudi, Mas Muksan, Mas Muksin, Mbak Pinah, Mbak Umi dan Mas Syamsudin yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
9. Seluruh teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2015.
10. Teman suka dan duka, yang selalu ada dan mendoakan serta menyemangati penulis, April, Firda, Fitri, Humairo, Kenanga, Rizka H, Laras, Nabila, Rizka F dan Reni.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga bantuan yang diberikan menjadi amal ibadah dan dibalas kebaikan pula oleh Allah SWT. Dalam skripsi ini, penulis menyadari terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu, saran dan kritik yang membangun diperlukan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Amiin Yaa Rabbal Alamin.

Yogyakarta, 23 April 2019

Penulis,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Inayah Wulandari

NIM. 15830035

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	v
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian	13
D. Sistematika Pembahasan.....	15
BAB II LANDASAN TEORI	17
A. Landasan Teori.....	17
1. <i>Dividen Signalling Theory</i>	17
2. Kebijakan Dividen	18
3. Profitabilitas	29
4. Likuiditas	31
5. <i>Leverage</i>	32
6. <i>Firm Size</i>	33
7. <i>Market Ratio</i>	34

B. Telaah Pustaka	35
C. Pengembangan Hipotesis	42
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	43
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	44
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	46
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kebijakan Dividen	48
5. Pengaruh <i>Market Size</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	49
D. Kerangka Pemikiran.....	50
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Jenis Penelitian.....	51
B. Populasi dan Sampel	51
C. Jenis Data dan Sumber Data	52
D. Teknik Pengumpulan Data.....	53
E. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	53
1. Variabel Penelitian	53
2. Definisi Operasional Variabel.....	54
F. Metode Analisis Data.....	57
1. Penentuan Metode Estimasi Regresi Data Panel	59
2. Uji Kelayakan Model	62
3. Uji Hipotesis	63
a. Uji Koefisien Determinasi	63
b. Uji F-Statistik.....	63
c. Uji t-Statistik	64
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	65
A. Gambaran Umum Jakarta IslamicIndex (JII).....	65
B. Gambaran Umum Sampel Penelitian	78
C. Analisis Statistik Deskriptif	71
D. Pemilihan Model Regresi Data Panel	72
E. Regresi Data Panel.....	75
F. Uji Hipotesis	78
a. Uji Koefisien Determinasi (R-Squared).....	78
b. Uji Simultan (Uji F)	79
c. Uji Parsial (Uji t).....	80
G. Pembahasan.....	83
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Deviden	84
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Deviden.....	86
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Deviden.....	88
4. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Kebijakan Deviden	89

5. Pengaruh <i>Market Ratio</i> terhadap Kebijakan Deviden.....	91
BAB V PENUTUP	93
A. Kesimpulan	93
B. Keterbatasan.....	96
C. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN.....	i



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 <i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu	41
Tabel 4.1 Hasil Pengamatan Sampel Penelitian.....	69
Tabel 4.2 Data Sampel Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII).....	69
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	71
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....	73
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman.....	74
Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	75
Tabel 4.7 Hasil Uji R^2	79
Tabel 4.8 Hasil F (F-Test).....	80
Tabel 4.9 Hasil Uji t (t-test)	81
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	83



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Rata-Rata <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	
Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Tahun 2014-2017.....	3
Gambar 1.2 Trend Saham Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2017.....	4
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	50



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan Teks Arab	i
Lampiran 2: Sampel Penelitian	ii
Lampiran 3: Data Mentah Penelitian	iii
Lampiran 4: Statistik Deskriptif	v
Lampiran 5: Hasil Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i>	vi
Lampiran 6: Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	vii
Lampiran 7: Hasil Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i>	viii
Lampiran 8: Hasil Uji Chow	ix
Lampiran 9: Hasil Uji Hausman	x
Lampiran 10: Curriculum Vitae	xi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size* dan *market ratio* terhadap kebijakan dividen. Variabel independen yang digunakan adalah profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size* dan *market ratio*. Variabel dependen yang digunakan adalah kebijakan dividen. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017. Pengambilan sampel metode *purposive sampling* yaitu metode pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu. Diperoleh jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. Penelitian ini menggunakan model dengan data panel dan menggunakan aplikasi *evIEWS 9*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage* dan *firm size* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara itu likuiditas dan *market ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil koefisien determinasi menunjukkan sebesar 75,4949%. Hal tersebut menandakan kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen, sementara 24,5051% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata Kunci: profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size*, *market ratio* dan kebijakan dividen



ABSTRACT

This study aims to find out and obtain empirical evidence about the effect of profitability, liquidity, leverage, firm size and market ratio on dividend policy. The independent variables used are profitability, liquidity, leverage, firm size and market ratio. The dependent variable used is dividend policy. The population in this study are companies registered in the Jakarta Islamic Index (JII) in 2014-2017. The sampling method is purposive sampling which is a sampling method using certain criteria. There were 13 companies as samples. This study uses a model with panel data and uses application eviews 9. The results of this study indicate that profitability, leverage and firm size have a significant effect on dividend policy. Meanwhile liquidity and market ratio have no significant effect on dividend policy. The results of the coefficient of determination showed 75.4949%. This indicates the ability of the independent variable to explain the dependent variable, while 24.5051% is explained by other variables.

Keywords: profitability, liquidity, leverage, firm size, market ratio and dividend policy



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu alternatif pilihan sumber dana jangka panjang diantara berbagai sumber dana lainnya bagi perusahaan (Kristianawati, 2011). Pasar modal merupakan pasar bagi instrument keuangan jangka panjang baik yang dikeluarkan oleh pemerintah maupun oleh perusahaan swasta seperti saham dan obligasi (Kasmir, 2010). Dari tahun ke tahun, perusahaan yang masuk kedalam pasar modal makin bertambah karena peluang bisnis yang tinggi memerlukan alat, yaitu dana untuk mencapainya, dan pasar modal merupakan sarana yang sangat tepat untuk memperoleh dana usaha tersebut (Sunarya, 2013).

Salah satu bentuk investasi di pasar modal adalah saham. Tujuan utama seorang investor dalam menanamkan dananya adalah untuk memperoleh pendapatan (*return*), baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*). Menurut Darmawan (2019) dividen adalah pembagian laba kepada para pemilik saham sesuai dengan jumlah saham yang dimilikinya. Dengan kata lain dapat dikatakan bahwa dividen yang diperoleh merupakan salah satu alasan investor untuk menanamkan dananya pada suatu perusahaan. Dividen merupakan salah satu motivasi untuk menanamkan dana di pasar modal (*market security*) bagi investor. Selain itu, investor dapat mengevaluasi kinerja perusahaan dengan menilai besarnya dividen yang dibagikan.

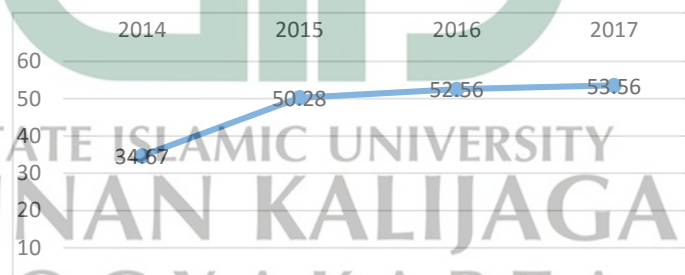
Menurut Sartono (2012: 281) yang dimaksud dengan kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa datang. Keputusan pembagian dividen sering menjadi suatu masalah bagi perusahaan. Perusahaan sering mengalami kesulitan memutuskan apakah akan membagikan dividen atau menahannya untuk diinvestasikan kepada proyek-proyek yang menguntungkan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Apabila perusahaan membagikan dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan akan mengurangi keuangan internal. Akan tetapi, jika perusahaan ingin menahan sebagian besar pendapatannya dalam perusahaan, berarti bahwa pendapatan yang tersedia untuk pembayaran dividen semakin kecil.

Ketika akan menentukan kebijakan dividen tersebut maka perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan. Dengan dilakukannya analisa faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen tersebut, maka kebijakan dividen yang dibuat perusahaan akan menjadi optimal sehingga akan mengakibatkan meningkatnya nilai perusahaan, selanjutnya tentu akan meningkatkan kemakmuran para pemilik perusahaan yang dicerminkan oleh harga pasar saham perusahaan (Darmawan, 2018: 6).

Rasio kebijakan dividen dalam penelitian ini diprosikan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR), menunjukkan persentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada investor secara tunai (Horne dan John, 2007). *Dividend Payout*

Ratio yaitu perbandingan antara *dividend per share* dengan *earning per share* (Simatupang, 2010:40). DPR yaitu presentase pendapatan yang dibayarkan pada pemegang saham dalam bentuk *cash dividend* (Riyanto, 2001:266). Setiap periode perusahaan mengambil keputusan apakah perusahaan akan menahan labanya atau mendistribusikan sebagian atau seluruh laba kepada pemegang saham sebagai dividen tunai. Persentase laba yang dibayarkan sebagai dividen akan berfluktuasi dari waktu ke waktu untuk mengikuti fluktuasi jumlah peluang investasi yang tersedia bagi perusahaan. Besarnya dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham tidak mutlak keputusan manajer atau internal perusahaan akan tetapi didasarkan pada hasil keputusan Rapat Umum Pemegang Saham atau RUPS (Ang, 1997).

Gambar 1.1
Perkembangan Rata-Rata Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di JII Tahun 2014-2017



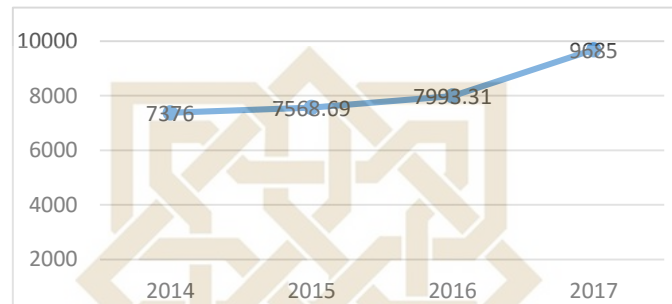
Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Gambar 1.1 menunjukkan kondisi rata-rata *Dividend Payout Ratio* (DPR) perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) dari tahun 2014-2017. Pada tahun 2014 *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebesar 34.67%. Pada tahun 2015 meningkat menjadi 50.28% atau 15.61% dari tahun sebelumnya. Selanjutnya ditahun 2016 meningkat menjadi 52.56% atau 2.28%

% dari tahun sebelumnya. Dan pada tahun 2017 mengalami peningkatan lagi menjadi 53.56% atau 1.00% dari tahun sebelumnya.

Gambar 1.2

Trend Saham Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2017



Sumber: www.idx.co.id (data diolah)

Gambar 1.2 menunjukkan kondisi rata-rata harga penutupan (*closing price*) perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) dari tahun 2014-2017. Pada tahun 2014 *closing price* sebesar 7,376. Pada tahun 2015 mengalami peningkatan menjadi 7,568.69 atau 192.69 dari tahun sebelumnya. Selanjutnya pada tahun 2016 mengalami kembali menjadi 7,993.31 atau 424.62 dari tahun sebelumnya. Dan pada tahun 2017 mengalami peningkatan lagi menjadi 9,685 atau 1,691.69 dari tahun sebelumnya.

Berdasarkan grafik di atas menunjukkan fenomena yang terjadi pada kebijakan dividen perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dimana ketika DPR (*Dividend Payout Ratio*) meningkat diikuti dengan harga saham yang meningkat pula. Perusahaan didirikan dengan tujuan untuk memakmurkan pemilik perusahaan atau pemegang saham. Kebijakan dividen merupakan salah satu kebijakan yang mempengaruhi pendanaan dan investasi yang penting bagi perusahaan serta berfungsi sebagai alat monitoring terhadap

tindakan manager untuk meningkatkan harga saham yang berarti juga nilai perusahaan meningkat, sehingga dapat menarik investor dan kreditur yang tentunya dapat meningkatkan kemakmuran perusahaan dan para pemegang saham melalui keputusan keuangan yang berupa kebijakan dividen. Sehingga tidak dapat dipungkiri bahwa kebijakan dividen merupakan salah satu perbincangan yang menarik di dunia pasar modal.

Hal tersebut sesuai dengan teori yang digunakan sebagai landasan dalam kebijakan dividen yaitu dividen *signalling theory*. Dividen *signaling theory* pertama kali dicetuskan oleh Bhattacharya (1979). Teori ini menjelaskan bahwa informasi tentang *cash dividend* yang dibayarkan dianggap investor sebagai sinyal prospek perusahaan di masa yang akan mendatang. Adanya anggapan ini disebabkan *asymetric information* antara manajer dan investor, sehingga para investor menggunakan kebijakan dividen sebagai sinyal tentang prospek perusahaan. Menurut Darmawan (2018: 41) Ada bukti empiris bahwa jika ada kenaikan dividen, sering diikuti dengan kenaikan harga saham. Sebaliknya penurunan dividen pada umumnya menyebabkan harga saham turun. Fenomena ini dapat dianggap sebagai bukti bahwa para investor lebih menyukai dividen dari pada *capital gains*. Tapi MM berpendapat bahwa suatu kenaikan dividen yang diatas biasanya merupakan suatu “sinyal” kepada para investor bahwa manajemen perusahaan meramalkan suatu penghasilan yang baik di masa mendatang. Sebaliknya, suatu penurunan dividen atau kenaikan dividen yang di bawah kenaikan normal (biasanya) diyakini investor sebagai suatu sinyal bahwa perusahaan menghadapi masa sulit diwaktu mendatang.

Persamaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah sama-sama mengenai pembahasan kebijakan dividen. Namun penelitian ini berberda dengan penelitian sebelumnya yaitu dengan menggabungkan variabel-variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size* dan *market ratio*. Alasan memilih variabel-variabel tersebut karena adanya ketidakpastian dan ketidakkonsistenan hasil penelitian dari peneliti satu dengan peneliti lainnya. Perbedaan selanjutnya terdapat pada obyek penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Alasannya adalah untuk sekarang ini saham-saham yang sifatnya syariah diminati para investor asing dan lokal khususnya investor *domestic* (dalam negeri) dimana kepemilikan saham yang berbasis syariah, yang akhi-akhir ini cenderung berkembang pesat. Jakarta Islamic Index (JII) merupakan respon akan kebutuhan informasi mengenai investasi secara syariah. Tujuannya adalah sebagai tolak ukur dari kinerja (*benchmarking*) bagi investasi saham secara syariah dipasar modal dan sebagai sarana untuk meningkatkan investasi di pasar modal secara syariah.

Saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) terdiri dari 30 saham yang merupakan saham-saham syariah yang paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar yang besar. BEI melakukan *review* Jakarta Islamic Index (JII) setiap 6 bulan sekali, yang disesuaikan dengan periode penerbitan Daftar Efek Syariah (DES) oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Setelah dilakukan penyeleksian saham syariah oleh OJK yang dituangkan ke dalam DES, Bursa Efek Indonesia (BEI) melakukan proses seleksi lanjutan yang

didasarkan kepada kinerja perdagangannya. JII merupakan indeks yang berisi 30 perusahaan yang memenuhi kriteria investasi berdasarkan Syariah Islam (Jogianto, 2010), dengan prosedur sebagai berikut:

1. Saham-saham yang akan dipilih adalah saham-saham syariah berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh Jasa Keuangan (OJK).
2. Memilih 60 saham dari Daftar Efek Syariah (DES) tersebut berdasarkan urutan kapitalisasi pasar terbesar selama satu tahun terakhir.
3. Dari 60 saham tersebut, dipilih 30 saham berdasarkan tingkat likuiditas yaitu nilai transaksi terbesar di pasar regular selama satu tahun terakhir.

Ada beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen itu sendiri.

Di dalam penelitian ini indikator yang digunakan adalah profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size* dan *market ratio*. Faktor pertama adalah profitabilitas. Darminto yang dikutip oleh Puspita (2017), profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dan dividen akan dibagi apabila perusahaan tersebut memperoleh laba, jika laba yang diperoleh kecil, maka dividen yang akan dibagikan juga kecil, agar para pemegang saham dapat menikmati dividen yang besar, maka manajemen akan berusaha untuk memperoleh laba yang sebesar-besarnya guna meningkatkan kemampuan membayar dividen. Rasio profitabilitas yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Equity* (ROE). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Puspita (2017), Susmitha (2015), Sari, Oemar dan Andini (2016) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*). Namun tidak sejalan

dengan penelitian yang dilakukan oleh Pamungkas, Rusherlistyani dan Janah (2017) Sarmento dan Dana (2016) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif, tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).

Likuiditas, merupakan suatu indikator mengenai kemampuan perusahaan membayar semua kewajiban finansial jangka pendek pada saat jatuh tempo dengan menggunakan aktiva lancar yang tersedia (Darmawan, 2019: 54). Likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam banyak keputusan dividen. Hal ini karena dividen menunjukkan arus kas keluar, semakin besar posisi kas dan keseluruhan likuiditas perusahaan, maka semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen (Horne dan Wachowicz, 2007: 282). Likuiditas perusahaan akan sangat berpengaruh terhadap besar kecilnya dividen yang dibayarkan, sehingga semakin kuat posisi likuiditas perusahaan terhadap prospek kebutuhan dana di waktu mendatang, semakin tinggi dividen tunai yang dibayarkan. Hal ini berarti semakin kuat posisi likuiditas perusahaan, maka kemampuannya untuk membayar dividen akan semakin besar pula. Rasio likuiditas yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio* (CR). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sarmento dan Dana (2016) Sari, Oemar dan Andini (2016) yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*). Namun tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pamungkas, Rusherlistyani dan Janah (2017) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan,

Kurniawati (2017) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan. Dan Puspita (2017), Susmitha (2015), Eltya, Topowijono dan Azizah (2016), Diantini dan Badjra (2016) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).

Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan perusahaan dalam membayarkan seluruh kewajibannya (baik kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang) (Kasmir, 2009:158). Perusahaan yang memiliki rasio *leverage* lebih besar seharusnya membagikan dividen lebih kecil karena laba yang diperoleh digunakan untuk melunasi kewajiban. Rasio *leverage* yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Puspita (2017), Susmitha (2015), Eltya, Topowijono dan Azizah (2016) yang menunjukkan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).. Namun tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Atmoko, Defung dan Tricahyadinata (2017) menunjukkan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan, Pamungkas, Rusherlistyani dan Janah (2017), Nidya dan Titik (2015), Kurniawati (2017) menunjukkan *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).

Firm size merupakan simbol ukuran suatu perusahaan. *Firm size* menjelaskan bahwa suatu perusahaan yang mapan dan besar memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal di bandingkan dengan perusahaan kecil.

Akses yang baik bisa membantu perusahaan memenuhi kebutuhan likuiditasnya. Kemudahan aksesibilitas ke pasar modal dapat diartikan adanya fleksibilitas dan kemampuan bank untuk memunculkan dana yang lebih besar, dengan catatan perusahaan tersebut memiliki rasio pembayaran yang lebih tinggi daripada perusahaan kecil (Darmawan, 2018: 93). Sehingga semakin besar ukuran perusahaan semakin mudah untuk mendapatkan modal eksternal dalam jumlah yang lebih besar terutama dari hutang. Hal ini menunjukkan hubungan, bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula dividen yang akan dibagikan. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Atmoko, Defung dan Tricahyadinata (2017) yang menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*). Namun tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Eltya, Topowijono dan Azizah (2016) menunjukkan *firm size* berpengaruh negatif dan signifikan, Nidya dan Titik (2015), Sari, Oemar dan Andini (2016) menunjukkan *firm size* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).

Rasio pasar (*market ratio*) merupakan salah satu indikator untuk mengukur saham manakah yang berpotensi memberikan keuntungan dividen bagi investor. Salah satu rasio yang tergolong ke dalam rasio pasar adalah *Earning Per Share* (EPS). EPS merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan (return) yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar saham (Sari, Oemar, dan Andini, 2016). Pada umumnya manajemen perusahaan, pemegang saham biasa dan calon pemegang saham sangat tertarik

pada *Earning Per Share* (EPS), karena hal ini menggambarkan jumlah rupiah yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa dan menggambarkan prospek yang cerah di masa yang akan datang. *Earning Per Share* (EPS) yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan berhasil mengelola keuangannya, sehingga dapat membagikan laba dalam bentuk dividen dan meningkatkan minat para pemegang saham untuk berinvestasi. Sehingga semakin tinggi EPS semakin besar pula perusahaan membagikan dividen. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kurniawati (2017), Diantini dan Badjra (2016) yang menunjukkan bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*). Namun tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari, Oemar dan Andini (2016) menunjukkan bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh negatif dan signifikan, Puspita (2017), Sarmento dan Dana (2016) menunjukkan bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif tidak signifikan, Pamungkas, Rusherlistyani dan Janah (2017) menunjukkan bahwa bahwa *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijelaskan sebelumnya dan dengan adanya *research gap* pada penelitian sebelumnya membuat penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Dalam penelitian ini judul yang penulis ambil adalah **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Firm Size dan**

Market Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2014-2017”.

B. Rumusan Masalah

Penelitian ini mencoba menguji apakah profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size* dan *market ratio* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017. Dari latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dijawab dalam penelitian sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017?
4. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017?

5. Apakah *market ratio* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Dalam penelitian ini, penyusun menguraikan tujuan penelitian sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017.
2. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017.
3. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017.
4. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *firm size* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017.
5. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *market ratio* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017.

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat secara langsung bagi pihak-pihak terkait diantaranya:

1. Bagi penulis

Penelitian ini bermanfaat sebagai sarana pengembangan teori yang dapat di bangku kuliah dan menambah pemahaman tentang konsep-konsep yang telah dipelajari khususnya mengenai profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size*, *market ratio* dan kebijakan dividen.

2. Bagi manajemen perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan yang dapat digunakan sebagai masukan atau dasar untuk meningkatkan kinerja keuangan yang dapat dilihat dari rasio keuangan yang baik menunjukkan prospek bagus bagi perusahaan dimasa yang akan datang dan dapat menarik investor untuk menanamkan modal di perusahaan sehingga dimungkinkan dapat menambah modal untuk usaha pengembangan perusahaan dan hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi yang bisa digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan terhadap kebijakan dividen.

3. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size* dan *market ratio* terhadap kebijakan dividen sehingga dapat dijadikan

sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi serta dapat dipergunakan sebagai salah satu alat untuk memilih atau menentukan perusahaan mana yang rasio keuangan yang baik sehingga akan mengurangi resiko kerugian.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan penelitian ini dapat terarah, integral dan sistematis maka dalam penulisan penelitian ini dibagi menjadi lima bab yang saling berkaitan. Garis besar dari pembahasan masing-masing bab dijelaskan sebagai berikut:

Bab I: Pendahuluan

Bab pertama adalah pendahuluan yang menjelaskan hal yang menjadi dasar penelitian tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size*, *market ratio* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). Selanjutnya terdapat rumusan yang menjadi pokok pembahasan. Adapun yang terakhir dalam bab ini, diuraikan tujuan dan manfaat yang akan diterima oleh akademisi, manajemen perusahaan dan investor.

Bab II: Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis

Pada bab ini dijelaskan tentang landasan teori atau penjelasan secara teoritik dari penelitian yang berkaitan dengan kebijakan dividen. Pada bab ini juga diuraikan penelitian terdahulu yang relevan dengan objek penelitian yang berguna untuk penyusunan hipotesis.

Bab III: Metode Penelitian

Bab ini membahas jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel. Metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel. Pada bab ini juga terdapat uji estimasi model data panel terbaik dengan cara menggunakan uji chow, uji hausman dan uji lagrange multiper. Populasi dalam penelitian ini berasal dari perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017.

Bab IV: Analisis Data dan Pembahasan

Pada bab ini menyajikan hasil dan pembahasan setelah dilakukan penelitian terhadap variabel-variabel yang dilibatkan. Hasil dari penelitian ini berupa uji statistik yaitu menggunakan *software eviews 9* dan kemudian berbentuk data matang yang sudah diolah. Pembahasan dalam penelitian ini juga menjelaskan tentang maksud dari hasil penelitian yang dihasilkan melalui uji statistik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017 yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.0102 < 0,05$ dan koefisiennya 2.933415. Jadi Apabila profitabilitas atau nilai ROE meningkat, maka berarti perusahaan mampu menggunakan aktivasnya secara produktif sehingga dapat menghasilkan keuntungan yang besar. Karena dividen diambil dari keuntungan bersih perusahaan maka keuntungan tersebut akan mempengaruhi besarnya *Dividend Payout Ratio*. Semakin besar keuntungan yang diperoleh, maka akan semakin besar pula kemampuan perusahaan membayar dividen. Penelitian ini konsisten dengan penelitian Susmitha (2015), Puspita (2017), Sari, Oemar dan Andini (2016) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh dan memiliki arah yang positif terhadap kebijakan dividen.
2. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji

hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.5032 > 0,05$ dan koefisiennya -0.024153 . Jadi likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR karena perusahaan lebih memfokuskan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dibandingkan dengan membagikan dividennya. Perusahaan juga menggunakan laba untuk biaya operasional sehingga laba tidak dibagikan dalam bentuk dividen melainkan digunakan untuk perusahaan sendiri. Penelitian ini konsisten dengan penelitian Susmitha (2015), Puspita (2017), Eltya, Topowijono dan Azizah (2016) Diantini dan Badjra (2016) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

3. *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.0026 < 0,05$ dan koefisiennya -42.04121 . *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang menunjukkan persentase penyediaan dana oleh pemegang saham terhadap pemberi pinjaman. Jadi hal ini menunjukkan bahwa semakin besar *Debt to Equity Ratio* (DER) maka semakin besar modal pinjaman sehingga akan menyebabkan semakin besar pula beban hutang (biaya bunga) yang harus ditanggung perusahaan. Semakin besarnya beban hutang perusahaan maka jumlah laba yang dibagikan sebagai dividen akan berkurang. Penelitian ini konsisten dengan penelitian Susmitha (2015), Puspita (2017), Eltya, Topowijono dan Azizah (2016) yang

menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh dan memiliki arah yang negatif terhadap kebijakan dividen.

4. *Firm Size* (ukuran perusahaan) secara parsial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.0045 < 0,05$ dan koefisiennya -54.53798 . Hal ini berarti bahwa semakin besar ukuran suatu perusahaan, semakin menurun dividen yang dibagikan. Semakin besar ukuran perusahaan (*firm size*), semakin besar goncangan global yang dirasakan dan menyebabkan beban yang ditanggung oleh perusahaan yang semakin berat sehingga perusahaan akan mengurangi proporsi dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Penelitian ini konsisten dengan penelitian Eltya, Topowijono dan Azizah (2016) yang menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh dan memiliki arah yang negatif terhadap kebijakan dividen.
5. *Market ratio* yang diproksikan dengan *Earnings per Share* (EPS) secara parsial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar $0.1602 > 0,05$ dan koefisiennya 0.020533 . Hal ini dipengaruhi adanya kecenderungan perusahaan dalam mengalokasikan laba yang diperoleh untuk memenuhi kebutuhan dana perusahaan dan menjaga likuiditas perusahaan untuk menjalankan usahanya dan melakukan ekspansi. Jadi keuntungan yang diterima perusahaan tidak sepenuhnya digunakan untuk pembagian dividen, tetapi juga dapat digunakan untuk

keperluan re-investasi. Sehingga *Earning Per Share* (EPS) yang ada di perusahaan tidak menjadi faktor yang memengaruhi kebijakan berapa besar jumlah dividen yang dibagikan (Sarmentho dan Dana: 2016). Penelitian ini konsisten dengan penelitian Puspita (2017), Sarmento dan Dana (2016) yang menyatakan bahwa *market ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

B. Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, diantaranya sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan lima faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, masih banyak fakto-faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen seperti investasi, struktur modal, tingkat pertumbuhan perusahaan, pajak dan lain-lain.
2. Keterbatasan jumlah sampel yang hanya pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) dan pilih secara *purposive sampling*.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen, maka peneliti memberikan saran kepada pihak perusahaan dan kepada peneliti selanjutnya sebagai berikut:

1. Guna meminimalisir kebijakan yang bermasalah pada perusahaan, pihak manajemen harus mengetahui berbagai faktor yang dapat mempengaruhi

kebijakan dividen, beberapa diantaranya yaitu profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *firm size* dan *market ratio*. Sehingga diharapkan mampu menentukan tingkat paling optimal dalam pengambilan keputusan kebijakan dividen.

3. Untuk peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian serupa dapat menambahkan variabel-variabel lain yang mempengaruhi kebijakan dividen seperti investasi, struktur modal, tingkat pertumbuhan perusahaan, pajak dan lain-lain.
4. Untuk peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian serupa dapat mengambil sampel yang lebih banyak, tidak hanya perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) saja, akan tetapi bisa di perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan lainnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, Sri Dwi Ari. (2012). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Andriyanti, Nyi Raden S.A (2015). "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal terhadap *Dividend Payout Ratio*". *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan JRAP* Vol. 2, No. 2, Desember 2015, hal 218 - 229 ISSN 2339 – 1545
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Atika Jauhari Hatta. (2002). "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi pengaruh Teori Stakeholder," *JAAI* Volume 6 No. 2 hlm.1.
- Atmoko, Defung dan Tricahyadinata. (2017). "Pengaruh return on assets, debt to equity ratio, dan firm size terhadap dividend payout ratio". *KINERJA* Volume 14 (2) 2017, 103-109.
- Aqsho, Muhammad Nur. (2016). "*Pengaruh Profitabilitas, Posisi Kas, Growth, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2013*". Skripsi. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Awat, Napa J. (1999). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Bernandhi, Riza. (2013). "*Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*". Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro
- Boediono. (1992). *Ekonomi Moneter*. Edisi ketiga. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Brigham and Houston. (1996). *Dasar Management Keuangan Buku II*. Jakarta: Erlangga
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi kesepuluh. Jakarta: Salemba empat.

- Darmadji dan Fakhruddin. (2008). Go Publik: *Strategi Nilai Perusahaan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktinya di Indonesia*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Darmawan. (2019). *Analisis Laporan Keuangan, Bagi Manajer Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Darmawan, (2019). *Ekonomi Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Darmawan, (2019). “Efek Pengumuman Perubahan Dividen Terhadap Reaksi Pasar Di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Manajemen & Bisnis Madani* Vol 1 Tahun 2019
- Dornbusch, Rudiger, dkk. (2008). *Makro Ekonomi* . Edisi 10. Edisi Bahasa Indonesia. PT Media Global Edukasi: Jakarta
- Eltya ,Topowijono dan Azizah. (2016). “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)”. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 38 No.2 September 2016.
- Fahmi, Irham. (2012). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Firdaus dkk (2007). *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Cet II Renaissance
- Gitman, Lawrence J. dan Chad H. Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance, 13th Edistion. Global Edition. Pearson Education Limited*.
- Gordon, William F. dan Lintner. (1963). “Optimal Investment andFinancing Policy”. *Journal of Finance* Volume 45 No. 3, p 264-272
- Gujarati, D. (2003). *Ekonometrika Dasar*. Terjemah Sumarno. Zein. Jakarta: Erlangga.
- Gujarati, D.N. dan D.C Porter. (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*, Edisi 5. Jakarta: Salemba Empat

<https://www.idx.co.id> di akses pada tanggal 10 Januari 2019

pukul 08.00 WIB

Indriantoro, N., Supomo, B. (2002). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta:BPFE Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM.

Indrawan, Suyanto dan Mulyadi (2017). "Return On Equity, Current Ratio, Debt Equity Ratio, Asset Growth, Inflasi, dan Suku Bunga Terhadap Dividen Payout Ratio". *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi* ISSN 20886969 Vol. 6 Edisi 11, Okt 2017.

Jensen et al. (2012). "Stockholder, Manager and Credit Interests: Applications of Agency Theory," in Altman and Subrahmanyam, eds, *Recent Advances in Corporate Finance*, Homewood: Richard Irwin.

Jogiyanto (2010). *Teori Portopolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta.: BPFE

Karya, I made utama. (2012). "Dividend Payout Ratio dan Faktor Yang Mempengaruhinya." *Manajemen Bisnis Syariah* nomor 1.

Karim, A. (2007). *Ekonomi Makro Islam*. Jakarta: PT Raja Grafindo.

Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Kasmir. (2011). *Dasar-Dasar Perbankan*. Jakarta: Raja Grafindo.

Kasmir. (2014). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya* (edisi revisi). Jakarta: Rajawali Pers.

Lepolusi, I. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol.2 No.1.

Marietta, Unzu dan Sampurno, Djoko. (2013). Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio : (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011). *Diponogoro Journal of Management* 2 (3): h: 1-11

Meilani dan Amboningtyas. (2016). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) Dengan Firm Size Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016

- Mudrajad Kuncoro. (1998). *Metode Kuantitatif Teori & Aplikasi Untuk Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: YKPN.
- Muhammadinah, Jamil. 2015. Pengaruh *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover* dan *Return On Asset* Terhadap *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *I-Economics Journal* Vol. 1. No. 1.
- Mujiyani, Retno. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Kenijakan Dividen pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Pada Peiode 2013-2015*". Skripsi. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
- Munandar, M. (1983). *Pokok-Pokok Intermediate Accounting*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Liberty.
- Naim, Nangoy dan Murni. (2015). "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia". *Jurnal EMBA* Vol.3 No.1 Maret 2015, Hal.1129-1140
- Natsir, M. (2014). *Ekonomi Moneter dan Perbankan Sentral*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Nidya dan Titik. (2015). "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Profitabilitas, Growth, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013)". *e-Proceeding of Management* Vol.2, No.1 April 2015.
- Putong, Iskandar. (2002). *Ekonomi Mikro dan Makro*. Edisi Kedua. Jakarta: Penerbit Ghalia Indonesia.
- Pramastuti, Suluh. (2008). "Analisis Kebijakan Dividen: Pengujian Dividen Signalling Theory dan Rent Extraction Hypothesis". Tesis UGM, hlm 8
- Prihantoro. (2010). Estimasi Pengaruh *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Public Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* Vol. 8 no. 1 pp.7-14.
- Puspita, Erna. (2017). "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, dan *Market Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Bidang Ilmu Ekonomi* Vol. 12 No 1 (2017): Hal. 17-35.

- Pratama, Ahmad O., (2014). *“Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio(DPR) (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) tahun 2010-2012)*. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
- Riyanto, Bambang. (2010). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Samryn, L.M. (2012). *Akuntansi manajemen*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Santoso, Habib D., dan Prastiwi, A. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009). *Jurnal Akuntansi* Vol.1 No.1 Tahun 2012, Halaman ISSN (Online): 2302-8556.
- Sartono, Agus. (2012). *Manajemen Keuangan. Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Setiyawan dan Dwi Endah Kusrini. 2010. *Ekonometrika*. ANDI: Yogyakarta.
- Siamat, Dahlan. (2005). *Manajemen Lembaga Keuangan: Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Edisi Kesatu. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Sukirno, sadono. (2011). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Edisi 3. Jakarta: Raja Grafindo Persada (Rajawali Perss).
- Suliyanto, (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS*. ANDI: Yogyakarta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan: teori, konsep dan aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Sudarmaji, A.M., dan Sularto, L. (2007). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas *Voluntary Disclosure* Laporan Keuangan Tahunan. Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek dan Sipil) Auditorium Kampus Gunadarma 2: h: A53-A61.
- Suharyadi dan Purwanto S.K. (2016). *Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Edisi ketiga. Jakarta: Salemba Empat

- Sunarya, Devi Hoei. (2013). “Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan *Size* sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol. 2 No. 1.
- Susmitha (2015). “Analisis Likuiditas, *Leverage* Dan Profitabilitas Sebagai Penentu Kebijakan Dividen Tunai”. Vol.10, No.1. 28 Februari 2015 ISSN 1978-6069.
- Thahira, Zia. (2018). *Pengaruh Suku Bunga SBI dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham (Studi Komparatif Pada Indeks LQ45 dan Jakarta Islamic Index Tahun 2012-2017)*. Skripsi. Aceh: Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh
- Ubud, Salim. (2011). *Manajemen Keuangan strategic*. Malang: UB Press.
- Ulfah, I.F. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi* Vol.4 No.1 januari 2016, Halaman ISSN (Online): 2338 – 3593.
- Oktaviana U. K dan Wahyuni N. (2011). Pengaruh Perubahan Komposisi Jakarta Islamic Index Terhadap Return Saham, *Jurnal eL-QUDWAH - Volume 1 Nomor 5*, edisi April 2011, hlm 2.
- Van Horne, James C & John M. Wachowich. (1998). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat (diindonesiakan oleh Heru Sutojo).
- Warsono. (2003) *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: Bayu Media Publishing.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar : Udayana University Press.
- Wicaksana, I Gede Ananditha. (2012). *Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Asset terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Tesis. Program Pasca Sarjana Universitas Udayana. Denpasar.
- Widjarjono. (2013). *Ekonometrika : Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

www.idx.co.id

LAMPIRAN

Lampiran 1: Terjemahan Teks Arab

Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
Q.S. Al Muzammil: 20	“Sesungguhnya Tuhanmu mengetahui bahwasanya kamu berdiri (sembahyang) kurang dari dua pertiga malam, atau seperdua malam atau sepertiganya dan (demikian pula) segolongan dari orang-orang yang bersama kamu. Dan Allah menetapkan ukuran malam dan siang. Allah mengetahui bahwa kamu sekali-kali tidak dapat menentukan batas-batas waktu-waktu itu, maka Dia memberi keringanan kepadamu, karena itu bacalah apa yang mudah (bagimu) dari Al Quran. Dia mengetahui bahwa akan ada di antara kamu orang-orang yang sakit dan orang-orang yang berjalan di muka bumi mencari sebagian karunia Allah; dan orang-orang yang lain lagi berperang di jalan Allah, maka bacalah apa yang mudah (bagimu) dari Al Quran dan dirikanlah sembahyang, tunaikanlah zakat dan berikanlah pinjaman kepada Allah pinjaman yang baik. Dan kebaikan apa saja yang kamu perbuat untuk dirimu niscaya kamu memperoleh (balasan)nya di sisi Allah sebagai balasan yang paling baik dan yang paling besar pahalanya. Dan mohonlah ampunan kepada Allah; sesungguhnya Allah Maha Pengampun lagi Maha Penyayang.”

Lampiran 2: Sampel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADRO	Adaro Energy Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ASII	Astra International Tbk.
4	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.
5	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
6	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.
7	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
8	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
9	PTBA	Bukit Asam Tbk.
10	SSMS	Sawit Sumbermas Sarana Tbk.
11	UNTR	United Tractors Tbk.
12	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.
13	WIKA	Wijaya Karya (Persero)

Lampiran 3: Data Mentah Penelitian

PERUSAHAAN	TAHUN	DPR	ROE	CR	DER	SIZE	EPS
ADRO	2014	43.72	5.62	164.17	0.97	18.1946	69.17
	2015	49.89	4.5	240.39	0.78	18.2246	65.74
	2016	30.16	9	247.1	0.72	18.2887	140.56
	2017	52.56	13.11	255.94	0.67	18.3408	204.71
AKRA	2014	62.8	13.26	108.67	1.48	16.5096	206.99
	2015	45.74	14.53	149.56	1.09	16.537	262.36
	2016	47.39	12.97	127.09	0.96	16.5775	253.22
	2017	106.69	14.45	162.38	0.86	16.6383	299.94
ASII	2014	45.59	18.39	132.26	0.96	19.2795	473.8
	2015	49.54	12.34	137.93	0.94	19.3185	357.31
	2016	44.87	13.08	123.94	0.87	19.3833	374.37
	2017	39.67	14.82	122.86	0.89	19.5047	466.39
ICBP	2014	49.71	16.83	218.32	0.66	17.0308	446.62
	2015	49.75	17.84	232.6	0.62	17.0949	514.62
	2016	49.88	19.63	240.68	0.56	17.1794	308.73
	2017	49.76	17.43	242.83	0.56	17.2693	325.55
INDF	2014	49.72	12.48	180.74	1.08	18.2244	442.5
	2015	49.7	8.6	170.53	1.13	18.2691	338.02
	2016	49.79	11.99	150.81	0.87	18.2922	472.02
	2017	49.92	11	150.27	0.88	18.3355	474.75
INTP	2014	94.29	21.28	493.37	0.17	17.1347	1,431.82
	2015	35.07	18.25	488.66	0.16	17.1781	1,183.48
	2016	88.36	14.81	452.5	0.15	17.1788	1,051.37
	2017	138.55	7.57	370.31	0.18	17.2217	505.22
KLBF	2014	43.14	21.61	340.36	0.27	16.3352	44.05
	2015	44.44	18.81	369.78	0.25	16.4326	42.76
	2016	44.84	18.86	413.11	0.22	16.5385	49.06
	2017	48.75	17.66	450.94	0.2	16.6259	51.28
LSIP	2014	39.45	12.7	249.11	0.2	15.9737	134.36
	2015	40.5	8.49	222.1	0.21	15.9958	91.36
	2016	40.21	7.75	245.91	0.24	16.0625	87.04
	2017	40.21	9.4	520.93	0.2	16.0922	111.9

(Lanjutan...)

PTBA	2014	37.09	23.29	154.35	0.71	16.5109	875.02
	2015	32.79	21.93	165.58	0.82	16.6425	883.59
	2016	32.79	19.18	207.51	0.76	16.7374	870.69
	2017	16.4	31.95	246.34	0.59	16.906	1,942.79
SSMS	2014	30	24.56	133.04	0.34	15.21	75.5
	2015	30	19.35	136.69	1.3	15.7577	-2.75
	2016	30.01	17.13	420.93	1.07	15.7844	62.12
	2017	30	19.51	451.57	1.37	16.0797	82.63
UNTR	2014	64.95	12.55	180.44	0.56	17.9147	1,439.52
	2015	66.89	7.11	206.04	0.57	17.938	1,033.07
	2016	10.66	11.98	214.77	0.5	17.9743	1,341.03
	2017	65.65	16.14	229.88	0.73	18.2254	1,984.64
UNVR	2014	99.93	125.81	60.56	2.14	16.0231	701.52
	2015	44.67	124.78	65.4	2.11	16.0858	752.1
	2016	99.88	121.22	69.64	2.26	16.2045	766.95
	2017	99.69	135.85	71.49	2.56	16.3039	837.57
WIKI	2014	16.4	15.08	20.03	2.2	16.5828	122.1
	2015	17.8	12.93	20.35	2.6	16.7912	114.32
	2016	25.08	9.51	26.82	1.46	17.2609	135.01
	2017	17.74	9.27	33.86	2.12	17.6373	151.18

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 4: Statistik Deskriptif

	DPR	ROE	CR	DER	SIZE	EPS
N Valid	52	52	52	52	52	52
N Missing	0	0	0	0	0	0
Mean	49.6746	23.4267	217.1431	.8898	17.1506	490.1763
Median	45.2300	14.8150	193.3900	.7450	16.9684	331.7850
Std. Deviation	25.46866	30.65429	132.08595	.66178	1.04289	489.72442
Minimum	10.66	4.50	20.03	.15	15.21	42.76
Maximum	138.55	135.85	520.93	2.60	19.50	1984.64
Sum	2583.08	1218.19	11291.44	46.27	891.83	25489.17

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 5: Hasil Regresi Data Panel Model *Common Effect*

Dependent Variable: DPR

Method: Pooled Least Squares

Date: 03/15/19 Time: 13:44

Sample: 2014 2017

Included observations: 4

Cross-sections included: 13

Total pool (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-42.29973	59.04533	-0.716394	0.4774
ROE	0.561654	0.130545	4.302364	0.0001
CR	0.035663	0.037296	0.956224	0.3440
DER	-11.63308	8.594984	-1.353473	0.1825
SIZE	4.459484	3.137201	1.421485	0.1619
EPS	0.010080	0.006416	1.571102	0.1230
R-squared	0.452141	Mean dependent var	49.67462	
Adjusted R-squared	0.392591	S.D. dependent var	25.46866	
S.E. of regression	19.84937	Akaike info criterion	8.922388	
Sum squared resid	18123.88	Schwarz criterion	9.147532	
Log likelihood	-225.9821	Hannan-Quinn criter.	9.008703	
F-statistic	7.592639	Durbin-Watson stat	0.741751	
Prob(F-statistic)	0.000029			

Lampiran 6: Hasil Regresi Data Panel Model *Fixed Effect*

Dependent Variable: DPR
Method: Pooled Least Squares
Date: 03/15/19 Time: 13:32
Sample: 2014 2017
Included observations: 4
Cross-sections included: 13
Total pool (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	948.9035	306.9104	3.091793	0.0040
ROE	2.933415	1.077989	2.721191	0.0102
CR	-0.024153	0.035691	-0.676710	0.5032
DER	-42.04121	12.92968	-3.251527	0.0026
SIZE	-54.53798	17.92347	-3.042825	0.0045
EPS	0.020533	0.014302	1.435661	0.1602
Fixed Effects (Cross)				
_ADRO—C	103.5411			
_AKRA—C	18.66004			
_ASII—C	142.5072			
_ICBP—C	5.922759			
_INDF—C	102.2231			
_INTP—C	28.05387			
_KLBF—C	-42.65772			
_LSIP—C	-48.39799			
_PTBA—C	-67.58085			
_SSMS—C	-72.83241			
_UNTR—C	50.55249			
_UNVR—C	-272.8889			
_WIK—C	52.89726			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.836632	Mean dependent var		49.67462
Adjusted R-squared	0.754949	S.D. dependent var		25.46866
S.E. of regression	12.60766	Akaike info criterion		8.173911
Sum squared resid	5404.406	Schwarz criterion		8.849341
Log likelihood	-194.5217	Hannan-Quinn criter.		8.432855
F-statistic	10.24234	Durbin-Watson stat		2.100636
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 7: Hasil Regresi Data Panel Model *Random Effect*

Dependent Variable: DPR
Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)
Date: 03/15/19 Time: 13:43
Sample: 2014 2017
Included observations: 4
Cross-sections included: 13
Total pool (balanced) observations: 52
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	41.23517	86.23996	0.478145	0.6348
ROE	0.599360	0.183745	3.261922	0.0021
CR	-0.003485	0.031368	-0.111110	0.9120
DER	-20.81453	8.066509	-2.580364	0.0131
SIZE	0.118213	4.832490	0.024462	0.9806
EPS	0.023764	0.007994	2.972951	0.0047
Random Effects (Cross)				
_ADRO—C	8.857724			
_AKRA—C	25.19568			
_ASII—C	1.896479			
_ICBP—C	-0.359139			
_INDF—C	9.346317			
_INTP—C	14.63369			
_KLBF—C	-3.730134			
_LSIP—C	-5.071488			
_PTBA—C	-34.41278			
_SSMS—C	-3.897259			
_UNTR—C	-17.41518			
_UNVR—C	-3.415943			
_WIKA—C	8.372026			
Effects Specification				
		S.D.	Rho	
Cross-section random		16.59016	0.6339	
Idiosyncratic random		12.60766	0.3661	
Weighted Statistics				
R-squared	0.410806	Mean dependent var	17.64425	
Adjusted R-squared	0.346763	S.D. dependent var	17.47449	
S.E. of regression	14.12342	Sum squared resid	9175.663	
F-statistic	6.414552	Durbin-Watson stat	1.343499	
Prob(F-statistic)	0.000134			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.356969	Mean dependent var	49.67462	
Sum squared resid	21272.29	Durbin-Watson stat	0.579509	

Lampiran 8: Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.668356	(12,34)	0.0000
Cross-section Chi-square	62.920818	12	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 03/15/19 Time: 13:42

Sample: 2014 2017

Included observations: 4

Cross-sections included: 13

Total pool (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-42.29973	59.04533	-0.716394	0.4774
ROE	0.561654	0.130545	4.302364	0.0001
CR	0.035663	0.037296	0.956224	0.3440
DER	-11.63308	8.594984	-1.353473	0.1825
SIZE	4.459484	3.137201	1.421485	0.1619
EPS	0.010080	0.006416	1.571102	0.1230

R-squared	0.452141	Mean dependent var	49.67462
Adjusted R-squared	0.392591	S.D. dependent var	25.46866
S.E. of regression	19.84937	Akaike info criterion	8.922388
Sum squared resid	18123.88	Schwarz criterion	9.147532
Log likelihood	-225.9821	Hannan-Quinn criter.	9.008703
F-statistic	7.592639	Durbin-Watson stat	0.741751
Prob(F-statistic)	0.000029		

Lampiran 9: Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	16.725595	5	0.0051

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROE	2.933415	0.599360	1.128299	0.0280
CR	-0.024153	-0.003485	0.000290	0.2248
DER	-42.041208	-20.814532	102.108091	0.0357
SIZE	-54.537977	0.118213	297.897706	0.0015
EPS	0.020533	0.023764	0.000141	0.7852

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 03/15/19 Time: 13:43

Sample: 2014 2017

Included observations: 4

Cross-sections included: 13

Total pool (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	948.9035	306.9104	3.091793	0.0040
ROE	2.933415	1.077989	2.721191	0.0102
CR	-0.024153	0.035691	-0.676710	0.5032
DER	-42.04121	12.92968	-3.251527	0.0026
SIZE	-54.53798	17.92347	-3.042825	0.0045
EPS	0.020533	0.014302	1.435661	0.1602

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.836632	Mean dependent var	49.67462
Adjusted R-squared	0.754949	S.D. dependent var	25.46866
S.E. of regression	12.60766	Akaike info criterion	8.173911
Sum squared resid	5404.406	Schwarz criterion	8.849341
Log likelihood	-194.5217	Hannan-Quinn criter.	8.432855
F-statistic	10.24234	Durbin-Watson stat	2.100636
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 10: Curriculum Vitae



A. Data Pribadi

Nama : Inayah Wulandari
Tempat, Tanggal Lahir : Grobogan, 03 Januari 1997
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
No Hp : 0895385655715
E-mail : inayahw336@gmail.com
Alamat Asal : Dusun Krajan Desa Tanggungharjo RT 01
RW 02 Kec. Grobogan Kab. Grobogan
Jawa Tengah

B. Riwayat Pendidikan

Pendidikan Formal

1. 2003-2009 : SD Negeri 1 Tanggungharjo
2. 2009-2012 : Mts Manbaul Huda Tanggungharjo
3. 2012-2015 : MA Sunniyyah Selo Tawangharjo
4. 2015-2019 : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

C. Riwayat Organisasi

1. Anggota Himpunan Mahasiswa Islam (HMI) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
2. Bendahara Paguyuban Rantau Grobogan (PRG) Korcab Yogyakarta
3. Bendahara Yayasan Hidayatul Ihsan Pecinta Amal Sedekah (PAS) Cabang Yogyakarta