

PENGARUH *NET PROFIT MARGIN, DEGREE OF OPERATING LEVERAGE, CURRENT RATIO*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (PERIODE TAHUN 2008-2010)



SKRIPSI

**DISUSUN DAN DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU
DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

MUTYA WILUJENG NUSWANTARI

06390056

PEMBIMBING:

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, S.E., M.Si.**
- 2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, S.E., M.M.**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Kebijakan dividen berkaitan erat dengan penentuan pembagian pembagian pendapatan perusahaan antara penggunaan pendapatan untuk dibayarkan kepada pemegang saham sebagai dividen atau digunakan sebagai laba ditahan di dalam perusahaan. Terdapat beberapa kontroversi tentang penentuan besarnya dividen yang dibayarkan. Berasal dari fenomena dan kontroversi tersebut, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian tentang kebijakan dividen.

Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh *net profit margin* (NPM), *degree of operating leverage* (DOL), *current ratio* (CR), dan ukuran perusahaan (*Size*) terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian menggunakan teknik *purposive sampling* pada populasi perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) menghasilkan 30 sampel perusahaan. Periode penelitian yaitu tahun 2008-2010. Variabel independen dari penelitian ini adalah NPM, DOL, CR, dan *Size*, sedangkan variabel dependennya adalah *dividend payout ratio* (DPR). Data yang digunakan adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan perusahaan sampel yang meliputi laporan neraca dan laba rugi. Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda dengan terlebih dahulu melakukan uji asumsi klasik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa NPM, DOL, CR, dan *Size* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap DPR. Secara parsial NPM berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR. Variabel DOL berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR. Variabel CR tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR, dan *Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR.

Kata kunci : *net profit margin* (NPM), *degree of operating leverage* (DOL), *current ratio* (CR), ukuran perusahaan (*Size*), *dividend payout ratio* (DPR)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Mutya Wilujeng Nuswantari

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Mutya Wilujeng Nuswantari
NIM : 06390056
Judul Skripsi : **Pengaruh *Net Profit Margin, Degree of Operating Leverage, Current Ratio*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Termasuk di *Jakarta Islamic Index* (Periode Tahun 2008-2010)**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Sya'ban 1433H
16 Juli 2012M

Pembimbing I

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP.19710929 200003 1 0001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Mutya Wilujeng Nuswantari

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Mutya Wilujeng Nuswantari
NIM : 06390056
Judul Skripsi : **Pengaruh Net Profit Margin, Degree of Operating Leverage, Current Ratio, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Termasuk di Jakarta Islamic Index (Periode Tahun 2008-2010)**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Sya'ban 1433H
16 Juli 2012M

Pembimbing II

M. Kurnia Rahman/Abadi, S.E., M.M.
NIP.19780503-200604 1 0002



PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/273/2012

Skripsi/Tugas akhir dengan judul : **“Pengaruh *Net Profit Margin, Degree of Operating Leverage, Current Ratio*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Termasuk di *Jakarta Islamic Index* (Periode Tahun 2008-2010)”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Mutya Wilujeng Nuswantari

NIM : 06390056

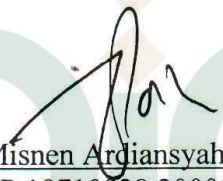
Telah dimunaqosyahkan pada : 23 Juli 2012

Nilai : A/B

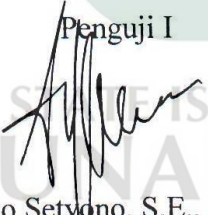
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqosyah

Ketua Sidang,


Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP.19710929 200003 1 0001

Penguji I


Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP.19730702 200212 1 003

Penguji II


Drs. Slamet Khilmi, M.SI.
NIP. 19631014 199203 1 002


Yogyakarta, 26 Juli 2012

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan




Noorhadi, M.A., M.Phil., Ph.D.
NIP.19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mutya Wilujeng Nuswantari
NIM : 06390056
Prodi : Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Net Profit Margin, Degree of Operating Leverage, Current Ratio, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Termasuk di Jakarta Islamic Index (Periode Tahun 2008-2010)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 26 Sya'ban 1433H

16 Juli 2012 M

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. Slamet Khilmi, M.SI
NIP. 19631014 199203 1 002

Penyusun



Mutya Wilujeng Nuswantari
NIM. 06390056

MOTTO

Satu-satunya cara menghindari kesalahan ialah dengan memiliki pengalaman, dan satu-satunya cara memperoleh pengalaman ialah dengan melakukan kesalahan beberapa kali.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan Karya Sederhana ini kepada :

Program Studi Keuangan Islam

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Yogyakarta



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

ان الحمد لله نحمده ونستعينه ونستغفره ونعوذ بالله من شرور انفسنا ومن سيئات اعمالنا من يهد الله فلا مضل له ومن يضلله فلا هادي له اشهد ان لا اله الا الله وحده لا شريك له و اشهد ان محمدا عبده ورسوله . اللهم صل وسلم وبارك عليه وعلى اله وصحبه اجمعين . اما بعد .

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, hikmah di setiap ujian yang diberikan oleh-Nya, serta nikmat yang tiada terhitung. Shalawat beriring salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan dan suri tauladan Nabi Muhammad SAW, keluarga beserta sahabatnya yang selalu menjadi inspirasi penyusun untuk menjadi manusia yang lebih baik.

Alhamdulillah, atas izin dan ridho Allah SWT serta bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.SI., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.

4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., selaku pembimbing I yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan.
5. Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., M.M., selaku pembimbing II yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan.
6. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si. selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
7. Bapak dan ibu dosen yang telah menyumbangkan ilmunya kepada penyusun.
8. Segenap staf TU Prodi KUI dan staf TU Fakultas Syari'ah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
9. Ayahanda Slamet Sugiyanto (Alm.) tercinta yang selama hidup beliau selalu memanjatkan doa dan memberikan perhatian, kasih sayang serta dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun.
10. Ibunda Runtut Rahayu tercinta yang sedang sakit, atas doa, perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun. Lekas sembuh dan kembali sehat seperti sediakala.
11. Suami yang sabar menanti di pulau seberang, atas pengertian, perhatian, motivasi dan dukungan kepada penyusun.
12. Kakak-kakakku, Mas Giri dan istri tercinta Mbak Putri, Mas Bayu, Mbak Tika dan suami tercinta Mas Tomi juga keponakanku tersayang Moh. Maula, serta adikku Faris, atas dukungan yang diberikan selama ini.
13. Fida, Mir'ah, dan Mbak Uti', teman seperjuangan selama proses penyelesaian skripsi, atas bantuan dan semangat yang kalian berikan, serta teman kosku Inung, atas pinjaman laptopnya.

14. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini.

15. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan dengan kebaikan yang melimpah. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 26 Sya'ban 1433H
16 Juli 2012M

Penyusun

Mutya Wilujeng Nuswantari
NIM. 06390056

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Penulisan transliterasi Arab-Latin dalam penelitian ini menggunakan pedoman transliterasi dari Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 150 Tahun 1987 dan No. 05436/U/1987. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut:

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	bā‘	b	be
ت	tā‘	t	te
ث	sā	ṣ	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	zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	rā‘	r	er
ز	zai	z	zet
س	sīn	s	es
ش	syīn	sy	es dan ye
ص	ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	ṭā‘	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	ẓā‘	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik di atas

غ	gain	g	-
ف	fā'	f	-
ق	qāf	q	-
ك	kāf	k	-
ل	lām	l	-
م	mīm	m	-
ن	nūn	n	-
و	wāwu	w	-
هـ	hā	h	-
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yā'	y	-

2. Konsonan rangkap karena syaddah ditulis rangkap

متعدين Muta' aqqidain

عدة 'Iddah

3. Ta' Marbūḥah diakhir kata

a. Bila mati ditulis

هبية Hibah

جزية Jizyah

b. Bila dihidupkan berangkai dengan kata lain ditulis.

نعمة الله Ni'matullāh

زكاة الفطر Zakātul-fitri

4. Vokal Tunggal

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
-----	Fathah	a	A
-----	Kasrah	i	I
-----	Ḍammah	u	U

5. Vokal Panjang

- Fathah dan alif ditulis ā
جاهلية Jāhiliyyah
- Fathah dan yā mati di tulis ā
يسعى Yas'ā
- Kasrah dan yā mati ditulis ī
مجيد Majīd
- Ḍammah dan wāwu mati ū
فروض Furūd

6. Vokal-vokal Rangkap

- Fathah dan yā mati ditulis ai
بينكم Bainakum
- Fathah dan wāwu mati au
قول Qaul

7. Vokal-vokal yang berurutan dalam satu kata, dipisahkan dengan apostrof

- أنتم A'antum
لإن شكرتم Lain syakartum

8. Kata sandang alif dan lam

- a. Bila diikuti huruf qamariyah ditulis al-

القران Al-Qur'ān

القياس Al-Qiyās

- b. Bila diikuti huruf syamsiyyah ditulis dengan menggandakan huruf syamsiyyah yang mengikutinya serta menghilangkan huruf al-nya.

السماء As-samā'

الشمس Asy-syams

9. Huruf Besar

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan seperti yang berlaku dalam EYD, di antara huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal, nama diri dan permulaan kalimat. Bila nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandang.

10. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Dapat ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروض Zawi al-furūd

اهل السنة Ahl as-sunnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
MOTTO	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
D. Sistematika Pembahasan	9
BAB II. LANDASAN TEORI.....	11
A. Dividen	11
B. Kebijakan Dividen	13
1. Pengertian Kebijakan Dividen	13
2. Teori Kebijakan Dividen	15

3. Macam-macam Kebijakan Dividen	26
4. Kontroversi Kebijakan Dividen	28
5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	30
C. Pandangan Islam tentang Variabel Penelitian	36
D. Telaah Pustaka	41
E. Perumusan Hipotesis	45
1. Hubungan <i>Net Profit Margin</i> dengan <i>Dividen Payout Ratio</i> ..	45
2. Hubungan <i>Degree of Operating Leverage</i> dengan <i>Dividen Payout Ratio</i>	47
3. Hubungan <i>Current Ratio</i> dengan <i>Dividen Payout Ratio</i>	48
4. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan <i>Dividen Payout Ratio</i> ..	49
BAB III. METODE PENELITIAN.....	51
A. Jenis dan Sifat Penelitian.....	51
B. Populasi dan Sampel.....	51
C. Teknik Pengumpulan Data	52
D. Definisi Operasional Variabel.....	53
E. Teknik Analisis Data.....	55
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	61
A. Analisis Statistik Deskriptif.....	61
B. Uji Asumsi Klasik	63
1. Normalitas	64
2. Multikolinieritas.....	64
3. Heteroskedastisitas.....	65

4. Autokorelasi	66
C. Analisis Regresi Berganda	67
D. Uji Persamaan Regresi	68
1. Uji Determinasi	68
2. Uji Hipotesis Secara Simultan	68
3. Uji Hipotesis Secara Parsial	69
E. Pembahasan	71
1. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	71
2. Pengaruh <i>Degree of Operating Leverage</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	73
3. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	75
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	76
BAB V. PENUTUP	79
A. Kesimpulan	79
B. Keterbatasan	80
C. Saran	80
DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas	65
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	66
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.6	Hasil Uji Analisis Regresi	67
Tabel 4.7	Hasil Uji Determinasi	68
Tabel 4.8	Hasil Uji Simultan	69
Tabel 4.9	Hasil Uji Parsial	69



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu tempat yang menjembatani antara pihak yang mempunyai kelebihan dana dengan pihak yang kekurangan dana. Pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjual-belikan, baik dalam bentuk hutang atau modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta atau sebagai tempat bertemunya investor dengan emiten, dimana yang diperjual-belikan adalah modal atau dana yang diwujudkan dalam bentuk surat berharga.¹

Pasar modal merupakan alternatif bagi investor untuk menginvestasikan kekayaan dan modalnya untuk memperoleh *return* yang diharapkan.² Untuk mendapatkan *return* yang diharapkan, investor harus memilih perusahaan yang memiliki prospek bisnis yang baik tanpa mengabaikan risiko yang harus dihadapi. Investor akan memilih perusahaan yang memiliki tingkat keuntungan yang lebih tinggi dari perusahaan lain dengan risiko yang relatif sama bahkan lebih rendah dari perusahaan lain.

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang dalam bentuk ekuitas dan hutang yang jatuh tempo lebih dari

¹ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 4 (Yogyakarta: AMP YKPN, 2005), hlm. 3.

² Tjiptono Djarmadji dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab* (Jakarta: Salemba Empat, 2001), hlm. 2.

satu tahun. Dalam aktivitas di pasar modal, para investor memiliki harapan dari investasi yang dilakukannya, yaitu berupa *capital gain* dan *dividen*.

Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba merupakan indikator utama dari kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Sedangkan persentase dari laba yang akan dibagikan sebagai dividen disebut sebagai *dividend payout ratio*. Semakin tinggi *dividend payout ratio* (DPR) maka porsi dana yang tersedia semakin kecil untuk ditanamkan kembali ke perusahaan sebagai laba ditahan.³

Kebijakan dividen (*dividend policy*) merupakan masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Dulu kebijakan dividen merupakan keputusan perusahaan mengenai besarnya dividen kas (*cash dividend*) yang harus dibayarkan dan berapa kali dividen tersebut akan dibayarkan dalam satu tahun. Saat ini pengertian kebijakan dividen menyangkut keputusan yang lebih beragam seperti; apakah kas akan didistribusikan dengan cara *share repurchases* (pembelian kembali saham) atau lewat dividen kas, apakah perusahaan lebih mementingkan kenaikan harga saham dengan cara menahan laba lebih banyak atau membagikan dividen yang lebih besar, bagaimana menjaga keseimbangan antara kepentingan investor individual yang pajak atas dividennya tinggi dan investor institusional yang pajak atas dividennya rendah.⁴

³ Sutrisno, *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi* (Yogyakarta: Ekonisia, 2000), hlm. 321.

⁴ Zaenal Arifin, *Teori Keuangan & Pasar Modal* (Yogyakarta: Ekonisia, 2005), hlm. 103.

Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah laba yang didapatkan akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau menahannya untuk diinvestasikan kembali pada proyek-proyek yang lebih menguntungkan. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana internal. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana internal akan semakin besar. Dengan demikian kebijakan dividen ini harus dianalisa dalam kaitannya dengan keputusan pembelanjaan atau penentuan struktur modal secara keseluruhan.⁵

Penelitian tentang pengujian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen telah banyak dilakukan sebelumnya. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Rini Dwiyani Hadiwidjaja dan Lely Fera Triani diperoleh hasil bahwa *Return on Investment* (ROI) berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR, sedangkan *Net Profit Margin* (NPM) dan *Cash Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap DPR.⁶

Berbeda dengan penelitian oleh Isfenti Sadalia dan Nurul Sari Syafitri Saragih yang menghasilkan kesimpulan bahwa *Return on Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM) mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap dividen tunai, sedangkan *Market to Book Value of Assets*

⁵ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 281.

⁶ Rini D. Hadiwidjaja dan Lely F. Triani, "Pengaruh Profitabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia," *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Vol.5, No.2 (Maret 2009), hlm.49-54.

(MVA/BVA) dan *Property, Plant & Equipment to the Book Value of Assets* (PPE/BVA) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap dividen tunai.⁷

Ada pula penelitian yang dilakukan oleh Suwaldiman dan Ahmad Aziz dapat disimpulkan bahwa baik *Insider Ownership* dan Beta sebagai variabel independen, maupun *Market To Book Value* (MTBV), *Size*, *Earning Variability* (EV), *Profitability*, dan *Growth* sebagai variabel pengontrol, secara simultan berpengaruh signifikan terhadap DPR. Namun, secara parsial tidak ada satu pun variabel yang berpengaruh signifikan terhadap DPR.⁸

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Efendi menghasilkan kesimpulan bahwa secara parsial terdapat lima variabel yang berpengaruh secara signifikan terhadap DPR karena pengujian atas hipotesis masing-masing memiliki *p-value* lebih kecil dari 0,05 yaitu *Shareholder Dispersion*, *Size*, *Debt to Equity Ratio* (DER), *Market Risk*, dan *Cash Position*. Tiga pengujian hipotesis lainnya memiliki *p-value* lebih besar dari 0,05 atau tidak berpengaruh secara signifikan yaitu *Insider Ownership*, *Profitability*, dan *Growth*.⁹

Penelitian-penelitian di atas menunjukkan keberagaman dan ketidakkonsistenan hasil kesimpulan sehingga penulis tertarik untuk

⁷ Isfenti Sadalia dan Nurul Sari S. Saragih, "Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol.1, No.3 (September 2008), hlm. 103-108.

⁸ Suwaldiman dan Ahmad Aziz, "Pengaruh *Insider Ownership* dan Risiko Pasar terhadap Kebijakan Dividen," *Kajian Bisnis dan Manajemen*, Vol.8, No.1 (Januari 2006), hlm.53-64.

⁹ Efendi, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta (Periode 2002 – 2004)," *Tesis Universitas Diponegoro Semarang*, 2007, hlm. 90-92.

melakukan penelitian terhadap kebijakan dividen dengan penggunaan variabel independen yang berbeda. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pada penelitian ini menggunakan variabel *Net Profit Margin* (NPM), *Degree of Operating Leverage* (DOL), *Current Ratio*, dan Ukuran Perusahaan (*Size*). Alasan digunakannya variabel independen tersebut karena variabel tersebut dianggap telah mewakili dari masing-masing rasio keuangan yang berpengaruh terhadap kebijakan pembagian dividen. Sedangkan variabel dependen yang digunakan sama yaitu *Dividen Payout Ratio* (DPR).

Cash dividend merupakan bagian laba yang dibagikan kepada pemegang saham. Salah satu fungsi yang terpenting dari manajer keuangan adalah menetapkan alokasi dari keuntungan bersih sesudah pajak atau pendapatan untuk pembayaran dividen di satu pihak dan laba ditahan di lain pihak, dimana keputusan tersebut mempunyai pengaruh yang menentukan terhadap nilai dari perusahaan. Perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan yang tinggi akan mempunyai rasio pembayaran dividen yang rendah, sebaliknya perusahaan yang tingkat pertumbuhannya rendah akan mempunyai rasio pembayaran dividen yang tinggi.¹⁰

Setiap perusahaan pasti menginginkan suatu keuntungan yang semaksimal mungkin dari hasil mengelola usahanya. Semakin besar tingkat keuntungan menunjukkan semakin baik manajemen dalam mengelola perusahaan. Salah satu indikator yang dapat digunakan sebagai alat untuk mengukur tingkat keuntungan perusahaan adalah *net profit margin* (NPM).

¹⁰ Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007), hlm. 86.

Rasio ini mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu.¹¹

Apabila perusahaan memiliki biaya operasi atau biaya modal tetap, maka dikatakan perusahaan memiliki *leverage*. *Leverage* operasi adalah penggunaan aktiva yang menyebabkan perusahaan harus menanggung biaya tetap berupa penyusutan. Penggunaan *leverage* operasi oleh perusahaan diharapkan agar penghasilan yang diperoleh atas penggunaan aktiva tetap tersebut cukup untuk menutup biaya tetap dan biaya variabel. Ukuran *leverage* operasi adalah *degree of operating leverage* (DOL). Semakin tinggi DOL semakin tinggi risiko yang dihadapi perusahaan karena harus menanggung biaya tetap yang semakin besar.¹² Hal ini berarti semakin berisiko perusahaan maka semakin kecil dividen yang akan dibayarkan.

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Untuk mengukur likuiditas perusahaan dapat menggunakan *current ratio* yang mana rasio ini mengukur seberapa jauh aktiva lancar perusahaan bisa dipakai untuk memenuhi kewajiban lancarnya.¹³ Makin kuat posisi likuiditas suatu perusahaan terhadap prospek kebutuhan dana di masa mendatang, makin tinggi *dividend payout ratio*-nya.

Ukuran perusahaan (*Size*) adalah skala besar kecilnya perusahaan. Suatu perusahaan besar yang sudah mapan akan memiliki akses yang mudah

¹¹ *Ibid.*, hlm. 83.

¹² Sutrisno, *Manajemen Keuangan: ...*, hlm. 240.

¹³ Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 4 (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004), hlm. 71-72.

menuju pasar modal, sementara perusahaan yang baru dan yang masih kecil akan mengalami banyak kesulitan untuk memiliki akses ke pasar modal. Karena kemudahan akses ke pasar modal cukup berarti untuk fleksibilitas dan kemampuannya untuk memperoleh dana yang lebih besar, sehingga perusahaan mampu memiliki rasio pembayaran dividen yang lebih tinggi daripada perusahaan kecil.

Perbedaan lain penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pemilihan sampel pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode tahun 2008-2010 karena *Jakarta Islamic Index* menggunakan 30 emiten yang masuk dalam kriteria syariah (Daftar Efek Syari'ah yang diterbitkan oleh Bapepam-LK) dan termasuk saham yang memiliki kapitalisasi besar dan likuiditas tinggi.¹⁴ Indeks ini dievaluasi setiap enam bulan sekali dengan penentuan komponen indeks awal bulan Januari dan Juli setiap tahunnya. Perubahan pada emiten akan terus dimonitori berdasarkan data publik dan media. Oleh karena itu penyusun tertarik untuk menjadikan JII sebagai obyek penelitian.

Sesuai dengan latar belakang yang diuraikan di atas maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Net Profit Margin*, *Degree of Operating Leverage*, *Current Ratio*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Termasuk di *Jakarta Islamic Index* (Periode Tahun 2008-2010)”.

¹⁴ *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia* (Jakarta: Indonesia Stock Exchange, 2010), hlm. 30.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan pada uraian latar belakang diatas, maka pokok masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
2. Bagaimana pengaruh *Degree of Operating Leverage* (DOL) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
3. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
4. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan (*Size*) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pada pokok permasalahan di atas, maka tujuan dari dilakukannya penelitian ini adalah:

- a. Menjelaskan pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Dividend Payout Ratio*.
- b. Menjelaskan pengaruh *Degree of Operating Leverage* terhadap *Dividend Payout Ratio*.
- c. Menjelaskan pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*.
- d. Menjelaskan pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak, antara lain:

a. Secara ilmiah

- 1) Menjadi salah satu referensi dalam literatur investasi pada pasar modal untuk pengembangan keilmuan yang berkaitan dengan pasar modal khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.
- 2) Menjadi sumber pembelajaran dan kajian lebih lanjut bagi penelitian berikutnya yang berkenaan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

b. Secara praktis

- 1) Hasil penelitian ini diharapkan bisa menjadi salah satu sumber informasi dan bahan pertimbangan bagi calon investor maupun praktisi pasar modal yang hendak berinvestasi.
- 2) Menjadi masukan bagi praktisi pasar modal dan para investor mengenai teori dan karakteristik investasi berbasis syari'ah.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan bisa terarah dan sistematis maka skripsi ini dibagi dalam 5 (lima) bab dimana setiap bab terdiri dari sub-bab dengan sistematika sebagai berikut.

Bab I merupakan pendahuluan meliputi latar belakang masalah yang menguraikan bahwa kebijakan dividen dipengaruhi oleh *net profit margin* (NPM), *degree of operating leverage* (DOL), *current ratio* (CR), dan Ukuran Perusahaan (*Size*). Lalu mengungkapkan pokok masalah yaitu bagaimana pengaruh masing-masing variabel secara parsial terhadap *dividend payout ratio* (DPR) yang menjadi tolok ukur kebijakan dividen. Penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh-pengaruh tersebut.

Bab II merupakan penjelasan mengenai landasan teori tentang informasi berkaitan variabel-variabel yang diteliti yaitu teori tentang dividen dan teori rasio keuangan lainnya. Lalu telaah pustaka mengungkapkan hasil penelitian-penelitian serupa yang telah dilakukan sebelumnya. Kemudian dirumuskan hipotesis berdasarkan teori yang ada dan kaitannya dengan penelitian sebelumnya.

Bab III berisi tentang metode penelitian yang digunakan terhadap obyek penelitian yaitu *Jakarta Islamic Index*, dilakukan uji statistik menggunakan uji asumsi klasik kemudian analisis data dengan analisis regresi berganda.

Bab IV berisi tentang hasil analisis dari pengolahan data, baik uji asumsi klasik maupun analisis regresi berganda, kemudian menguraikan pembahasan mengenai pengaruh NPM, DOL, CR, dan *Size* secara parsial terhadap DPR.

Bab V merupakan penutup dengan mengambil kesimpulan atas hasil penelitian yang telah dilakukan dan saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat diambil simpulan antara lain:

1. Variabel *net profit margin* (NPM) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*. Hal ini berarti kenaikan laba mempengaruhi keputusan manajer menurunkan jumlah dividen yang dibayarkan perusahaan.
2. Variabel *degree of operating leverage* (DOL) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*. Hal ini berarti kenaikan tingkat leverage mempengaruhi keputusan manajer menurunkan jumlah dividen yang dibayarkan perusahaan.
3. Variabel *current ratio* (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*. Hal ini berarti tinggi-rendahnya rasio lancar tidak mempengaruhi kebijakan dividen yang dilakukan perusahaan.
4. Variabel ukuran perusahaan (SIZE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index*. Hal ini berarti skala besar-kecilnya perusahaan tidak mempengaruhi kebijakan dividen yang dilakukan perusahaan.

B. Keterbatasan

1. Perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* cukup sedikit, sehingga mengakibatkan keterbatasan data penelitian.
2. Melihat hasil dari *Adjusted R²* dalam penelitian ini hanya sebesar 0.198 atau 19.8% yang mempengaruhi *dividend payout ratio*, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *dividend payout ratio*, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.
3. Pemilihan sampel dengan teknik “*purposive sampling*” dari populasi perusahaan yang termasuk dalam *Jakarta Islamic Index* dan penggunaan kurun waktu yang pendek selama 3 tahun dari tahun 2008-2010 hanya menghasilkan 30 sampel perusahaan sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digunakan sebagai dasar generalisasi.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *dividend payout ratio* seperti *debt to equity ratio* dan rasio keuangan lainnya. Serta mengkaji lebih lanjut informasi eksternal perusahaan yang menyangkut kondisi makro ekonomi seperti tingkat inflasi, suku bunga, dan lain-lain. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Zaenal. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia. 2005.
- Arikunto, Suharsimi. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta. 2000.
- Baridwan, Zaki. *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE. 2004.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat. 2011.
- Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*. Jakarta: Indonesia Stock Exchange. 2010.
- Djarmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat. 2001.
- Djarwanto. *Pokok-pokok Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE. 2001.
- Efendi, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta (Periode 2002 – 2004)," *Tesis* Universitas Diponegoro Semarang, 2007.
- Ghazali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2005.
- Hadi, Syamsul. *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia. 2006.
- Hadiwidjaja, Rini D. dan Lely F. Triani, "Pengaruh Profitabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia," *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Vol.5, No.2 (Maret 2009).
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.
- Hanafi, Mamduh M. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE. 2008.
- Houston dan Brigham. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat. 2006.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 4. Yogyakarta: UPP AMP YKPN. 2004.

- Husnan, Suad. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 4. Yogyakarta: AMP YKPN. 2005.
- Husnan, Suad. *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan*. Yogyakarta: BPFE. 1996.
- Keown, Arthur J, dkk. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Alih Bahasa: Chaerul D. Djakman dan Dwi Sulistyorini. Jakarta: Salemba Empat. 2000.
- Kuncoro, Mudrajad. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga. 2003.
- Muhammad, “Penilaian *Asset* Dalam Akuntansi Syari’ah,” JAAI, Vol. 7, No. 1 (Juni 2003).
- Rahmawati, Siti Nur. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2000-2004).” *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. 2008.
- Riyanto, Bambang. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE. 2001.
- Sadalia, Isfenti dan Nurul Sari S. Saragih, “Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol.1, No.3 (September 2008).
- Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE. 2001.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta. 2003.
- Sutrisno. *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia. 2000.
- Suwaldiman dan Ahmad Aziz, “Pengaruh *Insider Ownership* dan Risiko Pasar terhadap Kebijakan Dividen,” *Kajian Bisnis dan Manajemen*, Vol.8, No.1 (Januari 2006).
- Teguh, Muhammad. *Metodologi Penelitian Ekonomi: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Raja Grafindo Persada. 2001.
- Weston, J. Fred dan Eugene F. Brigham. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa: Alfonsus Sirait. Edisi 9. Jilid 2. Jakarta: Erlangga. 1989.