

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *TOTAL ASSET TURN OVER*, *DEBT TO TOTAL ASSETS*, *RETURN ON INVESTMENT*, *EARNINGS PER SHARE*
TERHADAP DEVIDEN KAS STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN
YANG MASUK DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH
PERIODE 2010-2012**



**DISUSUN DAN DIAJUKAN PADA 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:
NURSYABANIAH DOROJATUN
NIM. 10390142**

**PEMBIMBING:
1. Dr. H. SYAFIQ M HANAFLI., M.Ag
2. H.M. YAZID AFFANDI., M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2015**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *current ratio* (CR), *total asset turn over* (TATO), *debt to total asset* (DTA), *return on investment* (ROI) dan *earnings per share* (EPS) sebagai variabel independen terhadap dividen kas sebagai variabel dependen pada perusahaan manufaktur yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) 2010-2012.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *current ratio*, *total asset turn over*, *debt to total asset*, *return on investment* dan *earnings per share* perusahaan terhadap dividen kas tahun 2010-2012. Pada periode tahun tersebut terdapat 12 perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini. Penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling* terhadap 12 perusahaan yang konsisten membagikan dividen kas di Daftar Efek Syariah periode tahun 2010-2012. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan melakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu.

Hasil analisis menunjukkan bahwa hanya dua variabel yang berpengaruh signifikan terhadap dividen kas, yaitu ROI dan EPS. Sedangkan CR, TATO dan DTA tidak terbukti signifikansinya. Adapun besarnya *adjusted R-squared* yaitu 0.720 yang berarti dividen kas mampu dijelaskan oleh variabel independen sebesar 72% dan sisanya sebesar 28% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model penelitian ini.

Kata Kunci: Dividen Kas, *Current Ratio*, *Total Asset Turn Over*, *Debt To Total Asset*, *Return On Investment* Dan *Earnings Per Share*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Nursyabaniah Dorojatun
Lamp : I

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

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Nursyabaniah Dorojatun

NIM : 10390142

Judul Skripsi : **Pengaruh *Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Total Assets, Return On Investment, Earnings Per Share* Terhadap Deviden Kas Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2010-2012**

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 15 Rabiul Awal 1436 H

06 Januari 2015 M

Pembimbing I

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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Nursyabaniah Dorojatun
Lamp: II

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

السَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Nursyabaniah Dorojatun
NIM : 10390142
Judul Skripsi : **Pengaruh *Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Total Assets, Return On Investment, Earnings Per Share* Terhadap Deviden Kas Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2010-2012**

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

Dengan ini mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

وَالسَّلَامُ عَلَيْكُمْ وَرَحْمَةُ اللَّهِ وَبَرَكَاتُهُ

Yogyakarta, 15 Rabiul Awal 1436 H
06 Januari 2015 M

Pembimbing II


H.M. Yazid Affandi, M.Ag
NIP. 19720913 200312 1 001



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP-009/211/2015

Skripsi/Tugas Akhir dengan Judul: **“Pengaruh *Current Ratio, Total Assets Turn Over, Debt to Total Asset, Return On Investment, Earnings Per Share* Terhadap Dividen Kas (Studi Kasus pada Perusahaan yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah Periode 2010-2012)”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Nursyabaniah Dorojatun
NIM : 10390142
Telah dimunaqosyahkan pada : 23 Januari 2015
Nilai : B+

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

TIM MUNAQOSYAH :

Ketua,

Dr. H. Syafiq M. Hanafi., M.Ag

NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

Sunarsih., SE., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

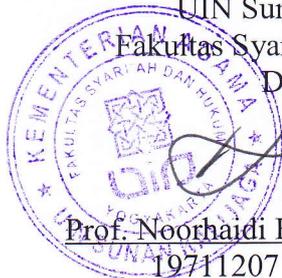
Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir., M.Ag

NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 23 Januari 2015

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum
Dekan,



Prof. Noorhaidi Hasan, M.Phil, Ph.D.

19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Nursyabaniah Dorojatun

NIM : 10390142

Fak./Prodi : Syariah dan Hukum/Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh *Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Total Assets, Return On Investment, Earnings Per Share Terhadap Deviden Kas Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2010-2012***" 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 footnote atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya tulis ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 15 Rabiul Awal 1436 H

06 Januari 2015 M

METERAI
TEMPEL
PAJAK MEMBANGUN BANGSA
TGL. 20
F0746ACF326347029
ENAM RIBU RUPIAH
6000
DJP

Penyusun

Nursyabaniah Dorojatun
NIM. 10390142

MOTTO

“Sesungguhnya Bersama Kesulitan Ada Kemudahan..”

(QS. Al-Insyiroh: 5-6)

KAMU TIDAK AKAN BISA LARI DARI TANGGUNG JAWAB PADA
HARI ESOK DENGAN MENGHINDARINYA PADA HARI INI

(ABRAHAM LINCOLN)

Never do anything that does not have a big picture in the future

(Mario Teguh)

Jika yang kau bicarakan adalah impian besarmu dan
melibatkan Tuhan,

jangan pernah katakan “Tidak Mungkin”

-NIA-

HALAMAN PERSEMBAHAN



Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

Orang tua saya tercinta, Bapak Tingkir Sigit Affan dan Mamah Salamah ☺

Kakak dan Adik-adikku Tersayang

Sahabat-sahabat ku tersayang

Keluarga dan Sahabat BEM-Ps Keuangan Islam

Keluarga dan Sahabat Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia
Rayon Ashram Bangsa

Keluarga Besar Mahasiswa Keuangan Islam KUI-C Angkatan 2010 UIN Sunan
Kalijaga Yogyakarta

Beserta Almamater
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

KATA PENGANTAR



Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, segala puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Current Ratio, Total Asset Turn Over, Debt To Total Assets, Return On Investment, Earnings Per Share* Terhadap Dividen Kas Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah Periode 2010-2012”. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari dorongan orang-orang disekitar penulis dalam memberikan ruang dan waktunya, sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. H. Akh. Minhaji, MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Noorhaidi, MA., M.Phil., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Progam Studi Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah S.E. M.Si. selaku pembimbing akademik, terima kasih atas nasihat yang telah diberikan kepada penyusun
5. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi., M.Ag selaku pembimbing 1 yang telah banyak meluangkan waktu dan penuh kesabaran dalam memberikan

pengarahan, memberi masukan, dan menyempurnakan penelitian ini sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.

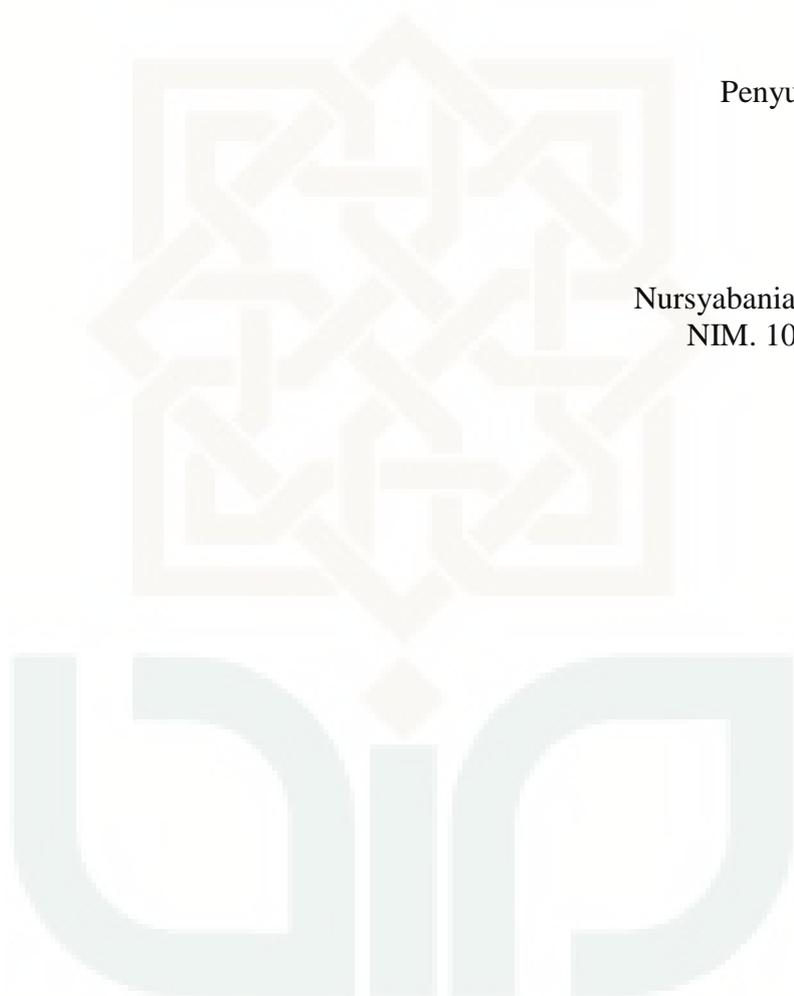
6. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku pembimbing II yang telah banyak meluangkan waktu dan penuh kesabaran dalam memberikan pengarahan, memberi masukan, dan menyempurnakan penelitian ini sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Fakultas Syari'ah dan Hukum Progam Studi Keuangan Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah.
8. Seluruh staff dan karyawan di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kedua orang tua saya tercinta, atas doa restu dan motivasi tiada henti kepada penyusun sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Kakak dan adikku tersayang serta keluarga besar terimakasih atas doanya selama ini.
10. Sahabat-sahabatku tercinta, Evi Ismawati dan Muhammad Nur Firdaus, untuk kebersamaan, kesabaran, keceriaan, semangat, dan bantuannya selama ini.
11. Teman-teman KUI, Dewi, Arini, Akas, Ardhik, Intan, Agista, Pung-pung, Zizi, Revi, Ifah, Indah, Tika, Ian, Asep, dek Fauzi, Kiki, om Dedi, dan teman-teman yang namanya tidak bisa saya sebut satu persatu. Terima kasih atas doa, dukungan dan semangatnya selama ini.
12. Teman-teman BEM Program Studi Keuangan Islam, Chabibi, mas Mufid, mas Ozan, Riki, Arja, Rifki, Maftuh, mbak Pipit, Agung, Adit, Ghofur, Wulan, Indah dan teman-teman BEM KUI yang namanya tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, terima kasih atas semangat dan kerja sama kalian.
13. Teman-teman Pergerakan Mahasiswa Islam Indonesia, Kak Cipto, Kak Romel, Kak Dafa, Kak Ilyas, Kak Faiz, Musyifik, Faizi, Eko. Sahabat gempha: Helmi, Umam, Udin, Ony, Kholil, Ida, Alfin, serta seluruh teman-teman PMII, terima kasih atas dukungan dan kebersamaannya.
14. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi, yang selalu mengingatkan penyusun disaat lupa dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini

Semoga Allah memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan kebaikan yang berlimpah. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 15 Rabiul Awal 1436 H
06 Januari 2015 M

Penyusun

Nursyabaniah Dorojatun
NIM. 10390142



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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	ṡā'	ṡ	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	Ẓāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāy	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	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	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	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>
عَلَّة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----◌-----	Fathah	ditulis	<i>A</i>
-----◌-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----◌-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāw mati	ditulis	<i>au</i>
قَوْل	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْشُكْرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	<i>al-Qur’ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā’</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syāms</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

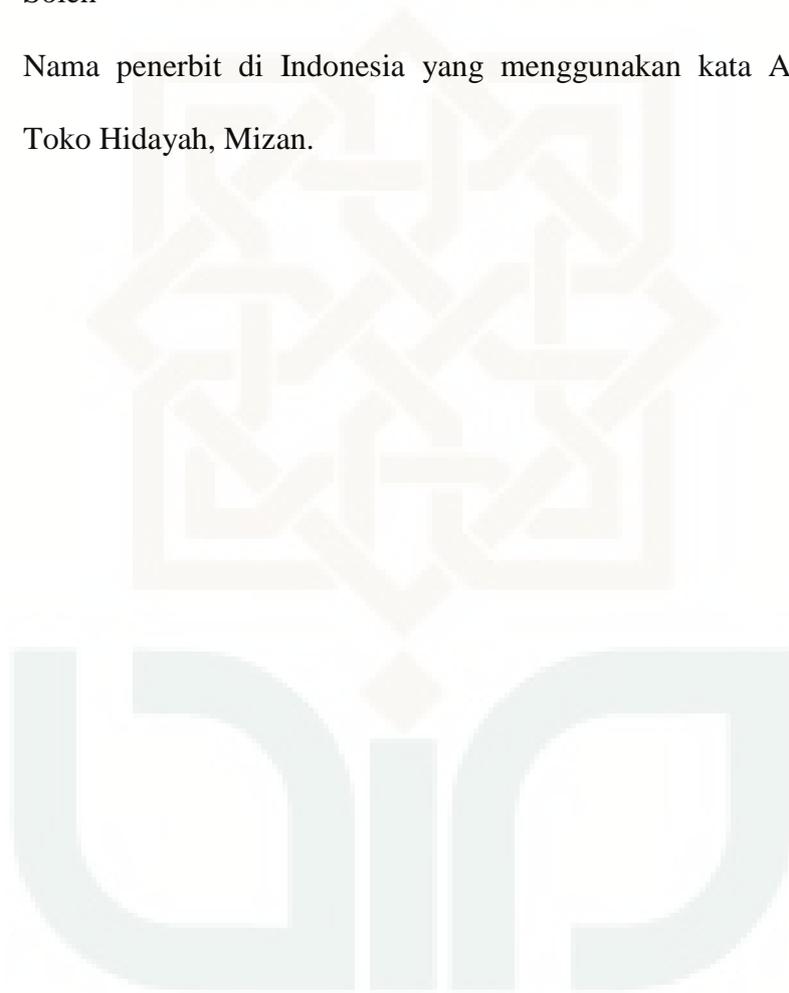
ذو بالفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

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 negeri yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vii
MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	xiii
DAFTAR ISI.....	xix
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan	6
D. Sistematika Pembahasan	8
 BAB II LANDASAN TEORI	
A. Telaah Pustaka	12
B. Landasan Teori.....	15
1. Pengertian Pasar Modal.....	15
2. Pasar Modal Syari'ah	19
3. Investasi Syari'ah	22
4. Daftar Efek Syariah (DES).....	24
5. Pengertian dan Teori Dividen	29
6. Dividen Kas.....	35

7. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen	37
8. Analisis Rasio Keuangan	47
9. Hutang dalam Islam	51
10. Pandangan Islam terhadap Harta.....	53
11. Islam dalam Perspektif Syariah.....	55
C. Hipotesis.....	60

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	57
B. Populasi dan Sampel	57
1. Populasi	57
2. Sampel	58
C. Metode Pengumpulan Data	59
D. Pendekatan dan Instrumen Penelitian	59
E. Definisi Operasional Variabel.....	60
1. Variabel Dependen (variabel terikat)	60
2. Variabel Independen (variabel bebas).....	61
F. Teknik Analisa Data.....	62
1. Uji Asumsi Klasik	62
a. Uji Normalitas	62
b. Uji Heteroskedastisitas.....	63
c. Uji Multikolinieritas	64
d. Uji Autokorelasi	66
2. Uji Model Regresi	67
3. Pengujian Hipotesis.....	68
a. Koefisien Determinan.....	68
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	70
c. Uji t (Uji Parsial)	71

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	73
B. Statistik Deskriptif	75
C. Pengujian Asumsi Klasik	78
1. Uji Normalitas	78
2. Uji Heteroskedastisitas	80
3. Uji Multikolinieritas	80
4. Uji Autokorelasi	82
D. Hasil Uji Hipotesis	83
1. Model Analisis Regresi	83
2. Hasil Uji F	84
3. Hasil Uji R^2	85
4. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	87
E. Analisis dan Interpretasi Hasil Penelitian	89
1. Pengaruh antara <i>current ratio</i> terhadap dividen kas	89
2. Pengaruh antara <i>total assets turn over</i> terhadap dividen kas	97
3. Pengaruh antara <i>debt to total assets</i> terhadap dividen kas	93
4. Pengaruh antara <i>return on investment</i> terhadap dividen kas	95
5. Pengaruh antara <i>earnings per share</i> terhadap dividen kas	97

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	100
B. Saran	102

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih Sebagai Sampel	71
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	72
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data Klamogrov-Smirnov	75
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	77
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.6 Hasil Uji t	79
Tabel 4.7 Hasil Uji F	80
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi	81
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Regresi	83

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran I: Terjemahan Ayat Al-Qur'an dan Hadist.....	I
Lampiran II: Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian	III
Lampiran III: Data Penelitian.....	IV
Lampiran IV: Hasil Output SPSS	VII



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kebijakan dividen pada dasarnya adalah penentuan seberapa besar porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham dan yang akan ditahan sebagai laba ditahan demi kemajuan usaha. Dividen sendiri didefinisikan pembayaran kepada pemilik saham perusahaan yang di ambil dari keuntungan perusahaan, baik dalam bentuk saham maupun nilai tunai. Dividen yang dibayarkan secara tunai kepada pemegang saham disebut dividen kas.

Pembagian dividen dalam bentuk kas lebih disukai investor daripada dalam bentuk lain, hal ini dikarenakan antara lain: pembayaran dividen kas dapat mengurangi ketidakpastian investor, pembayaran dividen kas merupakan indikator kekuatan dan kesehatan perusahaan, dan banyak investor yang membutuhkan penghasilan saat ini.¹

Dividen kas merupakan masalah yang sering kali menjadi topik pembicaraan yang hangat di antara para pemegang saham dan juga pihak manajemen perusahaan emiten, bahkan cenderung terjadi kontroversi antara pemegang saham dan perusahaan emiten, kontroversi yang ada adalah antara pendapat bahwa kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan, yang di ajukan oleh Miller dan Modigliani (MM) yang sering disebut teori

¹ Abdul Halim dan Sarwoko, *Manajemen Keuangan: Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1995), hlm. 207-208.

irrelevansi dividen, sementara argumen terakhir menyatakan bahwa dividen yang rendah akan meningkatkan nilai perusahaan.²

Investor yang menanamkan modalnya pada sebuah perusahaan pasti memiliki tujuan utama dari perusahaan tersebut berupa keuntungan. Keuntungan tersebut dapat berupa *capital gain* maupun pendapatan dividen (*dividen yield*). Oleh karena itu, salah satu kebijakan yang diperhatikan perusahaan adalah permasalahan yang berkaitan dengan keuntungan. Keuntungan merupakan sumber dana yang utama bagi pertumbuhan perusahaan. Setelah sebuah perusahaan meraih keuntungan, perusahaan tersebut harus memutuskan apa yang harus dilakukan terhadap uang yang dihasilkannya, perusahaan dapat memilih untuk menahan uang tersebut dan menggunakannya untuk membeli tambahan aktiva atau untuk mengurangi utang yang belum dilunasi. Perusahaan harus membuat kebijakan yang berkaitan dengan kegiatan investasi secara tepat untuk memaksimalkan keuntungan dan nilai perusahaan.

Kepentingan yang diinginkan perusahaan bertolak belakang dengan yang diinginkan pemegang saham, dimana pemegang saham mengharapkan pembayaran dividen yang tinggi, sedangkan kepentingan perusahaan mengharapkan dividen ditahan sebagai sumber pendanaan kembali bagi perusahaan. Hal ini tentu saja menjadi kontradiktif bahkan dapat menjadi polemik antara kedua belah pihak, maka perlu adanya pembuatan kebijakan

² Mamduh, M. Hanafi, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: BPFE, 2004), hlm. 362- 363.

dividen yang tepat agar kepentingan antara perusahaan dengan pemegang saham dapat sejalan.

Berdasarkan latar belakang di atas, permasalahan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi dividen kas akan menjadi objek penelitian dalam penelitian ini. Telah terdapat banyak penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen kas. Namun dalam beberapa penelitian tersebut masih sering dijumpai perbedaan tentang hasil akhirnya, oleh karena itu peneliti mencoba meneliti kembali faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen kas dengan analisis dan faktor-faktor yang lebih variatif serta meninjau dan melihat saham dari segi syariah serta segi ekonominya.

Beberapa penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi dividen kas telah banyak dilakukan di negara kita. Diantaranya adalah penelitian yang dilakukan oleh Sunarto dan Andi Kartika. Penelitian tersebut menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap pembayaran dividen kas, sedangkan variable lain berupa *Return on Investment*, *Debt to Total Asset*, *Current Ratio*, dan *Cash Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap pembayaran dividen kas. Senada dengan penelitian tersebut³, Tita Deitana melakukan penelitian yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara *Earning Per Share* dan *Price Earning Ratio* terhadap pembayaran dividen kas. Sedangkan *Return On Investment*, *Debt to Total Asset*, *Current Ratio*, *Return On Equity*, *Net*

³ Sunarto dan Andi Kartika, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, (Maret 2003), hlm. 20.

Profit Margin, dan *Price Earning Ratio* tidak mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap pembayaran dividen kas.⁴

Senada dengan penelitian yang dilakukan oleh Engela Vianita dan Izzati Amperaningrum yang menyatakan bahwa ada pengaruh signifikan antara *Earning Per Share* terhadap pembayaran dividen kas.⁵

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Neli Mu'minatin yang menyatakan bahwa selain variabel *Earning Per Share*, variabel *Return On Equity* juga berpengaruh terhadap pembayaran dividen kas.⁶ Dan juga penelitian yang dilakukan Sri Hasnawati dan Novi Septriana yang menyatakan bahwa berdasarkan hasil regresi berganda, hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa laba bersih setelah pajak (EAT) berpengaruh positif terhadap besarnya dividen tunai yang dibagikan oleh industri rokok yang listing di BEI selama periode 2000-2007.⁷

Ketidaksamaan hasil penelitian sebelumnya mendorong penulis meneliti kembali tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen perusahaan. Penelitian ini akan mengambil sampel dari perusahaan manufaktur yang listing di Daftar Efek Syariah periode 2010-2012. Pada

⁴ Tita Deitana, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas", *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, vol. 11, No. 1, (April,2009), hlm. 57-64.

⁵ Engela Vianita dan Izzati Amperaningrum, "Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividen Kas pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Akuntansi* (2012).

⁶ Neli Mu'minatin, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas", *Skripsi UIN Sunan Kalijaga* (2006), hlm. 82-83.

⁷ Sri Hasnawati dan Novi Septriana, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Tunai pada Industri Rokok yang Listing di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Bisnis dan Manajemen* vol. 4 No. 2, (Januari 2008), hlm. 157-200.

penelitian ini, peneliti akan menggunakan variabel *current ratio*, *total assets turn over*, *debt to total equity asset*, *return on investment* dan *earning per share*.

Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang masuk di dalam Daftar Efek Syariah (DES) selama periode 2010-2012. Daftar Efek Syariah adalah kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yang ditetapkan oleh Bapepam dan LK atau pihak lain yang diakui oleh Bapepam dan LK. Daftar Efek Syariah tersebut dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Sumber data yang digunakan sebagai bahan penelaahan dalam penyusunan. Daftar Efek Syariah dimaksud berasal dari laporan keuangan yang telah diterima Bapepam-LK. Secara periodik, Bapepam-LK akan melakukan review atas Daftar Efek Syariah berdasarkan laporan keuangan tengah tahunan dan tahunan dari emiten atau perusahaan publik.⁸

Saat ini investasi Saham syariah di Indonesia sedang berkembang ditandai dengan banyaknya perusahaan yang mengeluarkan saham syariah di Bursa Efek syariah. Dikarenakan jumlah muslim di Indonesia lebih banyak, maka investasi saham syarian dilihat lebih menguntungkan dan lebih bermanfaat serta jauh dari kegiatan riba.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini mengambil judul
“ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *TOTAL ASSETS TURN*

⁸ Charles MS, “Bapepam Terbitkan Keputusan Daftar Efek Syariah,” <http://www.inilah.com/Bapepam-Terbitkan-Daftar-Efek-Syariah.htm>, diakses pada tanggal 10 Mei 2014.

OVER, DEBT TO TOTAL ASSETS, RETURN ON INVESTMENT, DAN EARNINGS PER SHARE TERHADAP DIVIDEN KAS (Studi Pada Perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) Tahun 2010-2012).”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan atas latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka perumusan masalah yang akan disampaikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *current ratio* berpengaruh terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012?
2. Apakah *total assets turn over* berpengaruh terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012?
3. Apakah *debt to total assets* berpengaruh terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012?
4. Apakah *return on investment* berpengaruh terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012?
5. Apakah *earnings per share* berpengaruh terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang dirumuskan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menganalisis pengaruh *current ratio* terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012.
 - b. Menganalisis pengaruh *total assets turn over* terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012.
 - c. Menganalisis pengaruh *debt to total asset* terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012.
 - d. Menganalisis pengaruh *return on investment* terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012.
 - e. Menganalisis pengaruh *earnings per share* terhadap dividen kas pada perusahaan yang masuk dalam Daftar Efek Syariah tahun 2010-2012.
2. Kegunaan Penelitian

Kegunaan atau manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut:

a. Secara Teoritis

Penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan dalam pengembangan ilmu pengetahuan bagi para akademisi dalam bidang keuangan islam, khususnya tentang kebijakan deviden. Penelitian ini juga memberikan bukti dan menganalisis faktor-faktor yang berpengaruh terhadap rasio pembayaran deviden kas sehingga dapat memberi wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam serta sebagai dasar penelitian selanjutnya tentang deviden kas.

b. Secara Praktis

- 1) Bagi manajemen perusahaan, dapat dijadikan pertimbangan dalam menentukan kebijakan deviden. Perhitungan kuantitatif diharapkan dapat menunjukkan hubungan atau pengaruh *Current Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Debt To Total Asset*, *Return On Investment* dan *Earning Per Share* terhadap Dividen Kas. Dan diharapkan dapat membantu manajer keuangan dalam pengambilan suatu kebijakan untuk menentukan berapa besarnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham.
- 2) Bagi Investor, dapat dijadikan pertimbangan untuk menentukan investasi terhadap sinyal informasi yang dapat dilihat dari variable-variabel tersebut, sehingga mendapatkan hasil yang diharapkan. Serta dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi di Daftar Efek Syariah (DES) dan para investor dapat memprediksi besarnya pendapatan dividen yang akan diterima.

D. Sistematika Pembahasan

Agar dalam penulisan skripsi ini lebih terarah dan sistematis maka dalam penulisannya dibagi dalam 5 bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab I merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari penelitian skripsi ini. Bab ini berisi latar belakang masalah yang akan menjadi landasan dari penelitian ini. Selanjutnya rumusan masalah yang ditulis dalam

bentuk pertanyaan. Kemudian tujuan dan kegunaan penelitian, menggambarkan mengenai tujuan-tujuan yang ingin dicapai penyusun dari penelitian ini dan bagaimana penelitian ini bermanfaat untuk berbagai pihak. Terakhir adalah sistematika pembahasan yang menjelaskan mengenai sistematika penulisan skripsi ini dari awal sampai pada kesimpulan.

Bab II merupakan landasan teori sebagai kelanjutan dari bagian pendahuluan yang berisi telaah pustaka yang berisi tentang penelitian-penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian ini. Kemudian kerangka teoritik yang berisi mengenai teori-teori yang akan mendasari penelitian ini. Terakhir yaitu pengembangan hipotesis yang merupakan dugaan sementara penyusun berdasar dari landasan teori dan telaah pustaka.

Bab III adalah metode penelitian. Bab ini berisi tentang gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Cara atau teknik ini meliputi: jenis dan sifat penelitian, proses penelitian, kondisi sampel dan penentuan sampel, definisi operasional variabel, peralatan atau perangkat yang digunakan, baik dalam pengumpulan data maupun analisis data untuk menguji hipotesis yang diajukan.

Bab IV memaparkan mengenai hasil dari pengujian data beserta pembahasannya yang meliputi pengujian data secara deskriptif, uji normalitas dan pengujian hipotesisnya. Dalam uji deskriptif nantinya akan dijelaskan mengenai gambaran data-data yang ada seperti mean, nilai minimum, maksimum dan standar deviasi. Bagian kedua menunjukkan terkait dengan uji normalitas, dimana pada uji ini akan diketahui apakah data yang akan diuji

tersebut berdistribusi normal atau tidak. Selanjutnya hasil uji hipotesis, menunjukkan hasil olahan data yang telah diuji secara statistik, hasil tersebut dapat berupa tabel atau grafik. Terakhir yaitu pembahasan dari uji hipotesis. Dari pembahasan ini akan dijelaskan keterkaitan hasil uji hipotesis dengan realita yang ada.

Bab V Penutup, bab ini memaparkan kesimpulan, dan saran. Pada bagian kesimpulan berisi mengenai poin penting dari pembahasan di bab sebelumnya. Sedangkan saran berisi tentang saran-saran yang disampaikan oleh penulis untuk pembaca terkait dengan penelitian selanjutnya yang sejenis, karena diharapkan penelitian selanjutnya dapat lebih baik.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh *Current Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Debt to Total Assets*, *Return On Investment*, *Earnings Per Share* terhadap dividen kas. Penelitian ini mengambil periode pengamatan selama tiga tahun yaitu dari tahun 2010 sampai dengan 2012, dimana jumlah sampel yang digunakan yaitu 36 perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Hasil analisis dalam penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. CR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap dividen kas. Dengan demikian, hipotesis pertama yang menyatakan terdapat pengaruh positif signifikan antara CR terhadap dividen kas, ditolak. Rasio CR yang tinggi tidak selalu berdampak pada pembayaran dividen kas yang tinggi juga. Hal ini disebabkan kurang optimalnya perusahaan dalam mengelola aktiva lancarnya sehingga terjadi penurunan pada kas. Sehingga CR tidak mempengaruhi besar kecilnya pembagian dividen kas.
2. TATO berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap dividen kas. Dengan demikian, hipotesis kedua yang menyatakan terdapat pengaruh positif signifikan antara TATO terhadap dividen kas, ditolak. TATO yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan belum efektif dalam menggunakan total aktiva dan belum mampu menghasilkan penjualan yang baik atau meningkat berdasarkan total aktiva yang dimiliki.

3. DTA berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap dividen kas. Dengan demikian, hipotesis pertama yang menyatakan terdapat pengaruh negatif signifikan antara DTA terhadap dividen kas, ditolak. Rasio hutang yang rendah menunjukkan keamanan keuangan jangka panjang, namun juga kehilangan kesempatan memperoleh atau mencapai potensi laba yang optimum dari dana yang dibiayai oleh hutang tersebut.
4. ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas. Dengan demikian, hipotesis pertama yang menyatakan terdapat pengaruh positif signifikan antara ROI terhadap dividen kas, diterima. Hasil analisis menunjukkan bahwa *profitabilitas* dalam perusahaan-perusahaan di DES mempengaruhi besar kecilnya pembayaran dividen kas. Hal ini menunjukkan kinerja yang baik, atau penggunaan asset yang efisien oleh manajemen dalam perusahaan di DES.
5. EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas. Dengan demikian, hipotesis pertama yang menyatakan terdapat pengaruh positif signifikan antara EPS terhadap dividen kas, diterima. Rasio EPS yang tinggi menunjukkan perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam DES sudah mapan (*mature*) dan memiliki lembar saham beredar yang terbatas.

B. Saran

1. Penelitian lebih lanjut perlu dilakukan terhadap variabel yang lebih luas mengingat variabel dependen hanya terfokus pada faktor-faktor keuangan saja.
2. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel masih terbatas sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut dengan menggunakan sampel penelitian yang berbeda dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga diharapkan hasil yang diperoleh dapat digeneralisasikan.
3. Mengklasifikasikan perusahaan berdasarkan umur perusahaan, karena ada kemungkinan perusahaan yang sudah lama stabil dengan yang baru didirikan akan berpengaruh terhadap besar kecilnya dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham.

DAFTAR PUSTAKA

A. Al-Qur'an

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya*, Bandung: CV Penerbit Diponegoro, 2005.

B. Akuntansi Keuangan dan Investasi Pasar Modal

Achsien, Iggi, *Investasi Syariah Di Pasar Modal*, Jakarta: Gramedia, 2003.

Ahmad, Kamaruddin, *Dasar-dasar Manajemen Investasi*, cet. ke-1, Jakarta: Rineka Cipta, 1996.

Algifari, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Yogyakarta : STIE YKPN, 2002.

Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting*, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, *Financial Management*, alih bahasa Herman Wibowo, Jilid Dua, Edisi Kedelapan, Jakarta: Erlangga, 2001.

D. Saragih, Ferdinand dkk, *Dasar-dasar Keuangan Bisnis: Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2005.

Darmaji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Gill, James O. dan Moira Chatton, *Memahami Laporan Keuangan*, alih bahasa Dwi Prabaningtyas, cet ke-1, Jakarta: PMM, 2005.

Gitman, Lawrence J., *Principles of Managerial Finance*, Edisi Kesepuluh, Massachusetts: Addison Wesley Publishing Company, 2003.

Gujarati, Damodar N., *Basics Econometrics, Fourth Edition*, New York: Mc Graw Hill, 2009.

- Halim, Abdul dan Sarwoko, *Manajemen Keuangan: Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1995.
- Horne, Van dan Wachowichz M John. *Fundamentals of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Huda, Nurul dan Mustofa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007.
- Iwan P. Pontjowinoto, *Prinsip Syari'ah di Pasar Modal: Pandangan Praktisi*, Jakarta: Modal Publications, 2003.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*, Yogyakarta: BPFE, 1998.
- Mamduh, M. Hanafi, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE, 2004.
- Muhammad, *Manajemen Bank Syariah*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.
- Munawir, S, *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat, Yogyakarta: Liberty, 2002.
- Reeve Fess, Warren, *Accounting Pengantar Akuntansi*, Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Safri Harahap, Sofyan *Teori Akuntansi: Analisis Kritis Terhadap Laporan Keuangan*, Edisi Revisi, Jakarta: Raja Grafindo Persaha, 1998.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE, 1998.
- Sawir, Agnes, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Jakarta: Gramedia Pustaka Utama, 2005.
- Setia Atmaja, Lukas, *Manajemen Keuangan*, Edisi Revisi, Yogyakarta: Andi, 1999.
- Sugiyanto, G dan F. Winarni, *Manajemen keuangan*, Yogyakarta: Media Presindo, 2005.
- Suryomurti, Wiku, *Super Cerdas Investasi Syariah*, Jakarta: Qultum Media, 2011.

Sutedi, Andrian, *Pasar Modal Syari'ah; Sarana Investasi Keuangan Berbasis Syari'ah*, cet. ke-1, Jakarta: Sinar Grafika, 2011.

Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi 1, cet. ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Warsono, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jilid Satu, Malang: Bayumedia, 2003.

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland, *Manajemen Keuangan*, alih bahasa Jaka Wasana dan Kibrandoko, Jilid Satu, Edisi Kesembilan, Jakarta: Bina Rupa Aksara, 1997.

Peraturan dan Undang-Undang

Dewan Syari'ah Nasional, Fatwa No: 40/DSN-MUI/X/2003 tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari'ah di Bidang Pasar Modal.

Lampiran Keputusan Ketua BAPEPAM dan LK Nomor : Kep-1812/BL/2009 Tentang Penerbitan Efek Syari'ah, Ketentuan Umum.

Metodologi/ Statistik/ SPSS

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, cet. ke-5, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2011.

Burhan Bungin, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2005.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Penerbit Ekonesia FE UII, 2006.

Kuncoro, Mudrajad, *Metode Kuantitatif*, edisi ke-3, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2007.

Soenarto dan Lincoln Arsyad, *Metodologi Penelitian untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003.

Sugiyono, *Metode Penelitian Administrasi*, Bandung: Alfabeta, 2003.

Trihendradi, *Step by Step SPSS 16 Analisis Data Statistik*, Yogyakarta: C. V Andi Offset, 2009.

Teguh, Muhammad, *Metode Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2001.

Jurnal, Skripsi dan Thesis

Chairul Anam, Moh, “Analisis Pengumuman Earning terhadap Abnormal Return dan Likuiditas Saham Studi Kasus pada Perusahaan yang Masuk Kelompok Jakarta Islamic Index 2005-2007”, *skripsi* Fakultas Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta, 2009.

Djumahir, Analisis Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Firm Size, Current Ratio, Dan Growth* Terhadap Pembayaran Dividen, *Jurnal Brawijaya*, Vol, 1, No, 1, 2012.

Hasnawati, Sri dan Novi Septriana, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividen per share* Tunai Pada Industri Rokok Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2000-2007” *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, Vol. 4 No.2, Januari 2008.

Hidayati, Nur, “ Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2004”, *Skripsi* FE UII Yogyakarta, 2006.

M. indria, Andi, dan Yuliansyah. “Pengaruh Tingkat Laba, *Leverage, Cash Flow, dan Current Ratio* terhadap Keputusan Pembagian Dividen Tunai dan Dividen Saham pada Perusahaan yang *Listing* di BEJ,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 8:2, Juli 2003.

Mu’minatn, Nelli, “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas: Studi pada Perusahaan yang *Listing* di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2000-2004,” *Skripsi* Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2006.

Rahayuningtyas, Septi, ” Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap *Dividend Payout Ratio*,” *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 7, No.2, Januari 2014.

Rahmawati, Alni, “Analisis Variabel-variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen per Lembar Saham pada Perusahaan Go Public di Indonesia,” *tesis* pascasarjana Universitas Brawijaya, Malang, 1999.

Sukri, “Analisis Pengaruh *Return On Investmen, Cash Ratio, Current Ratio, Debt to Total Assets dan Earnings Per Share* terhadap Dividen Kas,” *Skripsi* Fakultas Syari’ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Sunarto dan Andi Kartika, “Analisis Faktor yang mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* Vol 10.No 1:67-82, 2003.

Referensi Internet

http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html, diakses 14 Juni 2014.

[http://www.inilah.com-Bapepam Terbitan Daftar Efek Syariah.htm](http://www.inilah.com-Bapepam%20Terbitan%20Daftar%20Efek%20Syariah.htm), diakses pada tanggal 10 Mei 2014.



LAMPIRAN I
TERJEMAHAN AYAT AL-QURAN DAN HADIST

Ayat dan Hadist	Footenote	Halaman	Arti / Makna
An Nisa (4): 29	26	21	“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu...”
Al-Hasyr (59): 18	29	22	“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan henddakah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok; dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah maha mengetahui apa yang kamu kerjakan”
Luqman (31): 34	31	23	“Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok...”
Al-Baqarah (2): 168	33	28	“Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan; karena sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.”
Al-Baqarah (2): 245	54	52	“Siapakah yang mau memberi pinjaman kepada Allah, pinjaman yang baik (menafkahkan hartanya di jalan Allah), maka Allah akan melipat gandakan pembayaran kepadanya dengan lipat ganda yang banyak. Dan Allah menyempitkan dan melapangkan (rezeki) dan kepada-Nya-lah kamu dikembalikan.”

Thaha (20): 124	57	53	“Dan barang siapa berpaling dari peringatan-Ku, maka sesungguhnya baginya penghidupan yang sempit, dan Kami akan menghimpunkannya pada hari kiamat dalam keadaan buta”.
Ali Imran (3): 14	58	54	“Dijadikan indah pada (pandangan) manusia kecintaan kepada apa-apa yang diingini, yaitu: wanita-wanita, anak-anak, harta yang banyak dari jenis emas, perak, kuda pilihan, binatang-binatang ternak dan sawah ladang. Itulah kesenangan hidup di dunia dan di sisi Allah-lah tempat kembali yang baik (surga).”
Al-Baqarah (2): 267	59	54	“Hai orang-orang yang beriman, nafkahkanlah (di jalan Allah) sebagian dari hasil usahamu yang baik-baik dan sebagian dari apa yang Kami keluarkan dari bumi untuk kamu. Dan janganlah kamu memilih yang buruk-buruk lalu kamu nafkahkan daripadanya, padahal kamu sendiri tidak mau mengambilnya melainkan dengan memicingkan mata terhadapnya. Dan ketahuilah, bahwa Allah Maha Kaya lagi Maha Terpuji.”
An-Nisa (4): 9	61	55	“Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan di belakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.”
Al-Baqarah (2): 16	62	55	“Mereka itulah orang yang membeli kesesatan dengan petunjuk, maka tidaklah beruntung perniagaan mereka dan tidaklah mereka mendapat petunjuk.”

LAMPIRAN II**DAFTAR PERUSAHAAN YANG MENJADI OBYEK PENELITIAN**

NO	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.
2	TBLA	PT Tunas Baru Lampung Tbk.
3	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk .
4	TOTO	PT Surya Toto Indonesia Tbk
5	BATA	PT Sepatu Bata Tbk.
6	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk.
7	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.
8	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk.
9	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.
10	ASGR	PT Astra Graphia Tbk.
11	EMTK	PT Elang Mahkota Teknologi Tbk.
12	TURI	PT Tunas Ridean Tbk.

LAMPIRAN III
DATA PENELITIAN

A. Data Sebelum di Olah

NO	KODE	TAHUN	CD (Rp)	CR (%)	TATO (X)	DTA (X)	ROI (%)	EPS (Rp)
1	AALI	2010	830.00	193.17	1.01	0.15	23.93	1280.70
2	TBLA	2010	8.00	111.10	0.81	0.66	6.80	52.09
3	SMCB	2010	23.00	166.19	0.57	0.35	8.12	108.11
4	TOTO	2010	701.50	209.74	1.03	0.42	17.81	3912.26
5	BATA	2010	1300.00	20.85	1.33	0.32	12.59	4690.39
6	SMSM	2010	55.00	217.41	1.28	0.47	13.53	104.48
7	DVLA	2010	30.00	371.67	1.10	0.25	13.07	99.00
8	UNVR	2010	444.00	85.13	2.26	0.53	38.90	443.90
9	AKRA	2010	167.00	104.79	1.33	0.63	4.00	81.97
10	ASGR	2010	35.00	151.03	1.59	0.52	12.00	87.79
11	EMTK	2010	10.00	441.72	0.78	0.28	11.67	83.71
12	TURI	2010	10.00	151.17	3.25	0.42	12.81	48.21
13	AALI	2011	995.00	130.97	1.06	0.17	24.48	1586.65
14	TBLA	2011	46.50	137.83	0.88	0.62	19.93	89.14
15	SMCB	2011	86.00	146.58	0.69	0.31	9.63	137.67
16	TOTO	2011	2000.00	188.27	1.00	0.43	16.33	4415.46
17	BATA	2011	1231.45	212.77	1.31	0.31	10.96	4355.01
18	SMSM	2011	150.00	271.58	1.56	0.41	18.19	152.30
19	DVLA	2011	31.50	483.04	0.97	0.22	13.10	107.96
20	UNVR	2011	546.00	68.67	2.24	0.65	39.73	545.78
21	AKRA	2011	225.00	135.73	2.23	0.57	27.90	133.75
22	ASGR	2011	62.00	159.16	1.53	0.51	12.39	103.41
23	EMTK	2011	135.00	142.38	0.58	0.33	10.34	130.86
24	TURI	2011	14.00	157.23	3.26	0.42	12.62	57.94
25	AALI	2012	230.00	68.46	0.93	0.25	19.76	1558.13
26	TBLA	2012	12.00	181.51	0.73	0.65	4.70	81.81
27	SMCB	2012	32.00	140.46	0.74	0.31	11.35	180.27
28	TOTO	2012	100.00	241.59	1.04	0.37	15.54	3887.91
29	BATA	2012	1565.00	207.06	1.31	0.33	12.08	4217.16
30	SMSM	2012	130.00	208.17	1.50	0.44	18.63	35.58

31	DVLA	2012	18.00	419.29	1.01	0.25	13.86	97.14
32	UNVR	2012	300.00	83.95	2.28	0.59	40.38	478.84
33	AKRA	2012	40.00	122.76	1.84	0.57	6.41	153.40
34	ASGR	2012	15.00	159.30	1.66	0.49	13.24	121.69
35	EMTK	2012	40.00	641.17	0.46	0.20	10.12	565.76
36	TURI	2012	9.00	145.56	3.01	0.47	11.77	69.86
JUMLAH			11626.95	7077.46	50.16	14.87	568.67	34256.09
RATA-RATA			322.97	196.60	1.39	0.41	15.80	951.56

B. Data Setelah Di Olah

NO	KODE	TAHUN	LN_ CASH DEV	CR (%)	In_ TATO	In_ DTA	ROI (%)	In_ EPS
1	AALI	2010	6.72	193.17	4.62	2.71	23.93	7.16
2	TBLA	2010	2.08	111.10	4.39	4.19	6.80	3.95
3	SMCB	2010	3.14	166.19	4.04	3.56	8.12	4.68
4	TOTO	2010	6.55	209.74	4.63	3.74	17.81	8.27
5	BATA	2010	7.17	20.85	4.89	3.47	12.59	8.45
6	SMSM	2010	4.01	217.41	4.85	3.85	13.53	4.65
7	DVLA	2010	3.40	371.67	4.70	3.22	13.07	4.60
8	UNVR	2010	6.10	85.13	5.42	3.97	38.90	6.10
9	AKRA	2010	5.12	104.79	4.89	4.14	4.00	4.41
10	ASGR	2010	3.56	151.03	5.07	3.95	12.00	4.47
11	EMTK	2010	2.30	441.72	4.36	3.33	11.67	4.43
12	TURI	2010	2.30	151.17	5.78	3.74	12.81	3.88
13	AALI	2011	6.90	130.97	4.66	2.83	24.48	7.37
14	TBLA	2011	3.84	137.83	4.48	4.13	19.93	4.49
15	SMCB	2011	4.45	146.58	4.23	3.43	9.63	4.92
16	TOTO	2011	7.60	188.27	4.61	3.76	16.33	8.39
17	BATA	2011	7.12	212.77	4.88	3.43	10.96	8.38
18	SMSM	2011	5.01	271.58	5.05	3.71	18.19	5.03
19	DVLA	2011	3.45	483.04	4.57	3.09	13.10	4.68
20	UNVR	2011	6.30	68.67	5.41	4.17	39.73	6.30
21	AKRA	2011	5.42	135.73	5.41	4.04	27.90	4.90
22	ASGR	2011	4.13	159.16	5.03	3.93	12.39	4.64

23	EMTK	2011	4.91	142.38	4.06	3.50	10.34	4.87
24	TURI	2011	2.64	157.23	5.79	3.74	12.62	4.06
25	AALI	2012	5.44	68.46	4.53	3.22	19.76	7.35
26	TBLA	2012	2.48	181.51	4.29	4.17	4.70	4.40
27	SMCB	2012	3.47	140.46	4.30	3.43	11.35	5.19
28	TOTO	2012	4.61	241.59	4.64	3.61	15.54	8.27
29	BATA	2012	7.36	207.06	4.88	3.50	12.08	8.35
30	SMSM	2012	4.87	208.17	5.01	3.78	18.63	3.57
31	DVLA	2012	2.89	419.29	4.62	3.22	13.86	4.58
32	UNVR	2012	5.70	83.95	5.43	4.08	40.38	6.17
33	AKRA	2012	3.69	122.76	5.21	4.04	6.41	5.03
34	ASGR	2012	2.71	159.30	5.11	3.89	13.24	4.80
35	EMTK	2012	3.69	641.17	3.83	3.00	10.12	6.34
36	TURI	2012	2.20	145.56	5.71	3.85	11.77	4.25

LAMPIRAN IV
HASIL OUTPUT SPSS

A. Tabel Output SPSS 20

1. Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LN_CASH DEV	36	2.08	7.60	4.5361	1.68143
Current Ratio (%)	36	20.85	641.17	196.5961	127.74243
ln_TATO	36	3.83	5.79	4.8164	.49205
ln_DAR	36	2.71	4.19	3.6509	.39488
ROI (%)	36	4.00	40.38	15.7964	8.96960
Ln_EPS	36	3.57	8.45	5.5938	1.55759
Valid N (listwise)	36				

2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		36
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	.82305697
	Absolute	.074
Most Extreme Differences	Positive	.074
	Negative	-.061
Kolmogorov-Smirnov Z		.443
Asymp. Sig. (2-tailed)		.990

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

3. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.011	1.611		.007	.995
Current Ratio (%)	.000	.001	-.088	-.397	.694
Ln_TATO	.060	.223	.058	.269	.790
Ln_DAR	.164	.299	.128	.549	.587
ROI (%)	-.017	.011	-.295	-1.451	.157
Ln_EPS	.013	.067	.040	.194	.848

a. Dependent Variable: ABS

4. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.463	2.760		.530	.600		
Current Ratio (%)	-.003	.002	-.200	-1.756	.089	.615	1.626
Ln_TATO	-.137	.383	-.040	-.359	.722	.637	1.571
Ln_DAR	-.207	.512	-.049	-.404	.689	.553	1.809
ROI (%)	.048	.020	.254	2.425	.022	.730	1.371
Ln_EPS	.761	.114	.705	6.653	.000	.711	1.406

a. Dependent Variable: LN_CASH DEV

5. Uji Autokorelasi dengan Run Test

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.04538
Cases < Test Value	18
Cases >= Test Value	18
Total Cases	36
Number of Runs	16
Z	-.845
Asymp. Sig. (2-tailed)	.398

a. Median

6. Uji T

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.463	2.760		.530	.600
	Current Ratio (%)	-.003	.002	-.200	-1.756	.089
	ln_TATO	-.137	.383	-.040	-.359	.722
	ln_DAR	-.207	.512	-.049	-.404	.689
	ROI (%)	.048	.020	.254	2.425	.022
	Ln_EPS	.761	.114	.705	6.653	.000

a. Dependent Variable: LN_CASH DEV

7. Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	75.242	5	15.048	19.041	.000 ^b
	Residual	23.710	30	.790		
	Total	98.952	35			

a. Dependent Variable: LN_CASH DEV

b. Predictors: (Constant), Ln_EPS, Current Ratio (%), ROI (%), ln_TATO, ln_DAR

8. Uji R²

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.872 ^a	.760	.720	.88900

a. Predictors: (Constant), Ln_EPS, Current Ratio (%), ROI (%), Ln_TATO, Ln_DAR

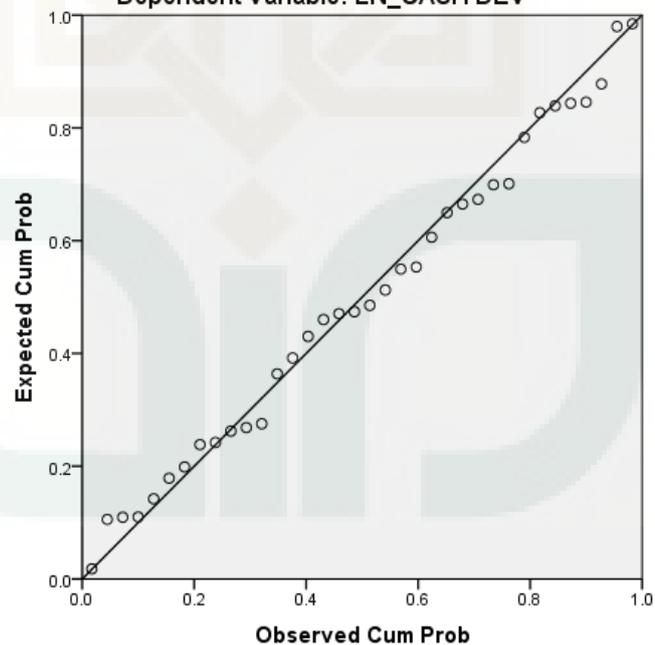
b. Dependent Variable: LN_CASH DEV

B. Grafik Output SPSS 20

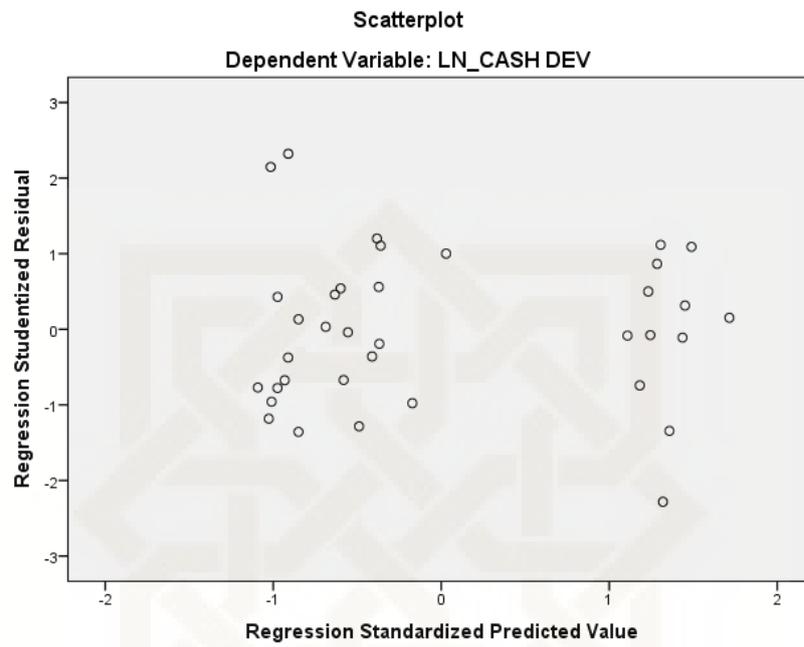
1. Hasil uji normalitas menggunakan normal probability plot

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

Dependent Variable: LN_CASH DEV



2. Hasil Uji Heterokedastisitas



LAMPIRAN V
CURRICULUM VITAE

A. Data Pribadi

Nama: Nursyabaniah Dorojatun
Tempat, Tanggal Lahir: Garut, 15 Februari 1993
Alamat: Sawo Barat No. 60 A, Kraton, Tegal Barat. Kota
Tegal, Jawa Tengah. Kode Pos 52112.
Domisili: Bimosakri 31 C, Sapen, Demangan,
Gondokusuman. Kota Jogja, Yogyakarta. Kode Pos
55221
Jenis Kelamin: Perempuan
Agama: Islam
Status: Belum Menikah
Tinggi/ Berat Badan: 160 cm/ 48 kg
Telepon: 083867921676
Hobi: Berjualan
E-mail: im.sasa@ymail.com

B. Riwayat Pendidikan

1. (2004) Lulus SD Negeri Kraton 1, Kota Tegal
2. (2007) Lulus SMP Negeri 6, Kota Tegal
3. (2010) Lulus SMA Negeri 4, Kota Tegal
4. (2010-sekarang) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Program Studi
Keuangan Islam

C. Pengalaman Organisasi

1. Badan Eksekutif Mahasiswa Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga
Yogyakarta periode 2011-2013.
2. Koperasi Mahasiswa UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.