

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2011-2014**



**SKRIPSI**

**OLEH:**

**NOVARANI RAHMA WIJAYANTI**

**NIM: 12390038**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2016**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN HUTANG  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI SEBAGAI LIKUIDITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2011-2014**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH  
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**NOVARANI RAHMA WIJAYANTI**

**NIM: 12390038**

**PEMBIMBING:**

- 1. Dr. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si., Ak, CA**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2016**



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Novarani Rahma Wijayanti

Lamp : 1

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**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 : Novarani Rahma Wijayanti

NIM : 12390038

Judul Skripsi : **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011-2014”**

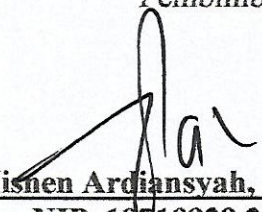
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Prodi Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Pembimbing I

  
**Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.SI., AK, CA**

**NIP. 19710929 200003 1 001**

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Novarani Rahma Wijayanti  
Lamp : 1

Kepada  
**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**  
**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:

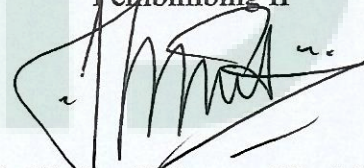
Nama : Novarani Rahma Wijayanti  
NIM : 12390038  
Judul Skripsi : **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011-2014”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam prodi Keuangan Syari'ah 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 dimunaqsyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 15 Juni 2016  
Pembimbing II



**M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc**  
**NIP. 19800314 200312 1 003**

**PENGESAHAN SKRIPSI**  
**Nomor : B-815.4/Un.02/DEB/PP.05.3/06/2016**

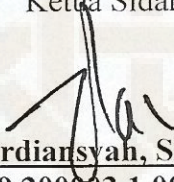
Skripsi/Tugas akhir dengan judul:

**“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011-2014”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

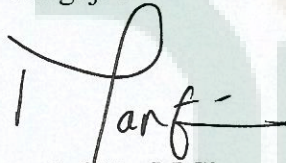
Nama : Novarani Rahma Wijayanti  
NIM : 12390038  
Telah dimunaqasyahkan pada : 22 Juni 2016  
Nilai Munaqasyah : A-  
Dan dinyatakan telah diterima oleh Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**Tim Munaqasyah:**  
Ketua Sidang,



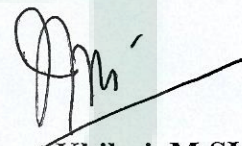
Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.SI., AK, CA  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I



Sunaryati, S.E., M.Si  
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II




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

Yogyakarta, 28 Juni 2016

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,



Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA.  
NIP. 1968002 199403 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Bismillahi Ar-Rahman Ar-Rahim*

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Novarani Rahma Wijayanti  
NIM : 12390038  
Jurusan-Prodi : Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011-2014”** 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 *bodynote* 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 Wr. Wb..*

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Penyusun



**Novarani Rahma Wijayanti**

**NIM. 12390038**

## 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	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	Ẓāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	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	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	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>Hikmah</i>
------	---------	---------------



علة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-auliyā'

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	fa'ala
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	ẓukira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yazhabu

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	Ā
جاهلية	ditulis	jāhiliyyah
2. fathah + yā' mati	ditulis	ā
تَنَسَى	ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	ī
كريم	ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	ū
فروض	ditulis	furūd

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	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>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

## I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

---

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

Nama : Novarani Rahma Wijayanti  
NIM : 12390038  
Program Studi : Keuangan Syariah  
Departemen : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011-2014”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, 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 seksama.

Yogyakarta, 16 Juni 2016

Yang menyatakan



Novarani Rahma Wijayanti  
NIM: 12390038

## *Motto*

*I have to work hard*

*Because I love expensive things*

*SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN UNTUK:*

*Ayahanda & Ibunda Tersayang*

*(Bp. Sumarsana dan Ibu Dwi Rahayu)*

## KATA PENGANTAR

### *Bismillahi Ar-Rahman Ar-Rahim*

Segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada Penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun haturkan kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucapkan syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

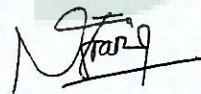
Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu. Untuk itu, penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
2. Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Ak., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
3. H. M. Yazid Afandi, M. Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
4. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.SI., AK, CA dan M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc selaku dosen pembimbing skripsi I dan II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini,
5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penyusun selama menempuh pendidikan,

6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
7. Orang tua tercinta, Bapak Sumarsana dan Ibu Dwi Rahayu. Maryudhika Anggara, Reza Fauziqurahman serta seluruh keluarga atas segala doa, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik,
8. Sahabat HMK (Afilila Astuti, Tiara Lylian Daradima, Tantri Puspitasari, Lian Rahmat Putranto, Zainul Hasan Quthbi, Zulfa Ahmad Kurniawan, Angger Munarto Jati, Syaiful Islam) yang selalu ada dalam suka dan duka. Serta sahabat yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini Muhammad Rizka Nuzulul Rohmi dan Fitra Nur Uswatun Khasanah.
9. Sahabat AADC (Okvita Nurrochmah, Santika Permatasari, Laily Nur Hidayati, Sarwidyah Novi Pratiwi, Yuli Arisanti) yang selalu memberikan dukungan.
10. Sahabat Gengges (Ganis Okta Irnanda, Fawzi Fathurrohman, Bagas Boges) yang selalu memberikan semangat dan teman-teman lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
11. Seluruh teman-teman jurusan Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2010, 2011, 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta semua yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini,

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Aamiin.

Yogyakarta, 16 Juni 2016



**Novarani Rahma Wijayanti**

**NIM. 12390038**

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	v
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	x
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	xi
KATA PENGANTAR .....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR RUMUS DAN PERSAMAAN MATEMATIKA.....	xx
ABSTRAK .....	xxi
ABSTRACT .....	xxii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Permasalahan .....	12
1.3 Tujuan Penelitian .....	12
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
1.4.1 Manfaat Akademis .....	13
1.4.2 Manfaat Praktis .....	13
1.4.3 Manfaat Kontribusi Kebijakan.....	14
1.5 Sitematika Penulisan .....	14
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS. ....</b>	<b>14</b>
2.1 Telaah Pustaka .....	16
2.2 Kerangka Teori .....	24
2.2.1 <i>Agency Theory</i> .....	24

2.2.2	<i>Signalling Theory</i> .....	25
2.3	Landasan Teori .....	26
2.3.1	Kebijakan Dividen .....	26
2.3.2	Profitabilitas .....	30
2.3.3	Kebijakan Hutang.....	32
2.3.4	Likuiditas .....	36
2.4	Perumusan Hipotesis.....	38
2.4.1	Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Tunai.....	38
2.4.2	Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Tunai .....	40
2.4.3	Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Tunai dengan Moderating Likuiditas .....	41
2.4.4	Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Tunai dengan Moderating Likuiditas .....	42
2.5	Kerangka Penelitian .....	44
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>45</b>
3.1	Jenis Penelitian.....	45
3.2	Populasi dan Sampel .....	45
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	47
3.4.1	Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ) .....	47
3.4.2	Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ) .....	48
3.4.3	Variabel Moderating .....	50
3.5	Teknik Analisis Data.....	51
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	51
3.5.2	Model dalam Estimasi Data Panel .....	51
3.5.2.1	Model <i>Common Effect</i> .....	52
3.5.2.2	Model <i>Fixed Effect</i> .....	53
3.5.2.3	Model <i>Random Effect</i> .....	54
3.5.3	Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	54
3.5.3.1	Uji Chow .....	54
3.5.3.2	Uji Hausman .....	55
3.5.3.3	Uji Interaksi/ <i>Moderated Regression Analysis</i> ....	56



3.5.4 Uji Hipotesis .....	58
3.5.4.1 Uji Koefisien Determinasi .....	58
3.5.4.2 Uji Signifikan Model (Uji Statistik F) .....	58
3.5.4.3 Uji Parsial (Uji Statistik t).....	59
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>60</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	60
4.2 Analisis Statistik Deskriptif .....	62
4.3 Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel .....	65
4.3.1 Estimasi Data Panel Pengaruh Parsial .....	66
4.3.1.1 Uji Chow .....	66
4.3.1.2 Uji Hausman .....	68
4.3.2 Estimasi Data Panel MRA dengan Variabel Independen ROA .....	69
4.3.2.1 Uji Chow .....	69
4.3.2.2 Uji Hausman .....	72
4.3.3 Estimasi Data Panel MRA dengan Variabel Independen DAR .....	73
4.3.3.1 Uji Chow .....	73
4.3.3.2 Uji Hausman .....	75
4.4 Analisis Regresi Data Panel .....	77
4.4.1 Analisis Pengaruh Parsial.....	77
4.4.2 Analisis MRA dengan Variabel Independen Profitabilitas .....	78
4.4.3 Analisis MRA dengan Variabel Independen Kebijakan Hutang .....	80
4.5 Uji Hipotesis .....	82
4.5.1 Uji F (Uji Persamaan) dan Koefisien Determinasi .....	82
4.5.1.1 Uji F Pengaruh Parsial .....	83
4.5.1.2 Uji F MRA dengan Variabel Independen Profitabilitas .....	84
4.5.1.3 Uji F MRA dengan Variabel Independen Kebijakan Hutang .....	85

4.5.2 Uji t test .....	85
4.5.2.1 Uji t Pengaruh Parsial .....	86
4.5.2.2 Uji t MRA dengan Variabel Independen Profitabilitas .....	86
4.5.2.3 Uji t MRA dengan Variabel Independen Kebijakan Hutang .....	87
4.6 Pembahasan .....	87
4.6.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Tunai .....	87
4.6.2 Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai .....	90
4.6.3 Pengaruh Likuiditas dalam Memoderating Hubungan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Tunai .....	92
4.6.4 Pengaruh Likuiditas dalam Memoderating Hubungan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai..	95
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>99</b>
5.1 Kesimpulan.....	99
5.2 Implikasi Penelitian.....	102
5.3 Saran-saran .....	102
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>104</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>108</b>

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Kerangka Penelitian ..... 44



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 3.1: Jenis-Jenis Variabel Moderator .....	56
Tabel 4.1: Kriteria Pemilihan Sampel .....	61
Tabel 4.2: Daftar Perusahaan Objek Penelitian.....	62
Tabel 4.3: Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.4: Estimasi <i>Common Effect</i> Pengaruh Parsial .....	67
Tabel 4.5: Estimasi <i>Fixed Effect</i> Pengaruh Parsial .....	67
Tabel 4.6: Uji Hausman Pengaruh Parsial.....	69
Tabel 4.7: Estimasi <i>Common Effect</i> MRA Variabel Independen ROA .....	70
Tabel 4.8: Estimasi <i>Fixed Effect</i> MRA Variabel Independen ROA.....	71
Tabel 4.9: Uji Hausman MRA Variabel Independen ROA.....	72
Tabel 4.10: Estimasi <i>Common Effect</i> MRA Variabel Independen DAR .....	74
Tabel 4.11: Estimasi <i>Fixed Effect</i> MRA Variabel Independen DAR.....	74
Tabel 4.12: Uji Hausman MRA Variabel Independen DAR.....	76
Tabel 4.13: Estimasi <i>Random Effect</i> Pengaruh Parsial .....	77
Tabel 4.14: Estimasi <i>Random Effect</i> MRA Variabel Independen ROA .....	79
Tabel 4.15: Estimasi <i>Random Effect</i> MRA Variabel Independen DAR .....	81



## DAFTAR PERSAMAAN DAN RUMUS MATEMATIKA

3.1: Rumus Perhitungan DPR .....	48
3.2: Rumus Perhitungan ROA .....	49
3.3: Rumus Perhitungan DAR .....	49
3.4: Rumus Perhitungan CR.....	50
3.5: Rumus Uji Chow.....	54
3.6: Persamaan Moderating.....	57
3.7: Persamaan Pengaruh Parsial .....	57
3.8: Persamaan MRA terhadap Independen ROA .....	57
3.9: Persamaan MRA terhadap Independen DAR .....	57
4.1: Rumus Uji Chow.....	66
4.2: Persamaan Regresi Pengaruh Parsial .....	77
4.3: Persamaan Regresi MRA terhadap Independen ROA .....	79
4.4: Persamaan Regresi MRA terhadap Independen DAR .....	81

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Profitabilitas dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan likuiditas sebagai variabel moderating. Sampel penelitian ini adalah 10 perusahaan yang konstan terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama kurun waktu tahun 2011-2014 dan konstan membagikan dividen. Teknik analisis yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan menggunakan program Eviews 8. Teori yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya teori keagenan dan teori signalling. Hasil dari penelitian ini bahwa pada pengujian secara parsial, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen tunai, kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen tunai, variabel moderating likuiditas tidak memiliki pengaruh memperkuat/memperlemah hubungan profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai dan variabel moderating likuiditas tidak memiliki pengaruh memperkuat/memperlemah hubungan profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai

**Kata kunci:** *profitabilitas, kebijakan hutang, likuiditas, kebijakan dividen tunai, teori keagenan, teori signalling.*

## Abstract

*The objective of this research was conducted to analyze the influence of profitability and debt policy as independent variable, and liquidity as moderating variable toward cash dividend. The sample in this study is 10 companies consistent listed in Jakarta Islamic Index (JII) along of the years 2011-2014 and paying dividend continually. The analysis technique used Moderated Regression Analysis (MRA) using Eviews 8. Theory that used in the study among other, agency theory and signaling theory. The results of this study indicate that in partial test, profitability influences positive significant on cash dividend, debt policy isn't influences on cash dividend, moderation variable liquidity isn't influences of profitability on cash dividend, and moderation variable liquidity isn't influences of debt policy on cash dividend.*

**Keyword** Profitability, debt policy, liquidity, cash dividend, agency theory, signaling theory.



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Manusia sebagai makhluk Allah yang hidup di muka bumi tentunya memiliki banyak sekali kebutuhan, sehingga Islam mewajibkan umatnya untuk selalu usaha kerja keras. Berusaha dalam bidang bisnis dan perdagangan merupakan usaha kerja keras. Kemauan keras (*azam*) tersebut yang dapat menggerakkan motivasi untuk bekerja dengan sungguh-sungguh. Sebagai seorang muslim, manusia dituntut agar tidak hanya mementingkan akhirat saja ataupun duniawi saja, tetapi di tengah antara keduanya. Artinya, jangan sampai dilalaikan oleh pekerjaan mencari harta saja, melainkan berusaha dan selalu dekat kepada Allah SWT (Alma dan Donni, 2009: 157-158). Sebagaimana firman Allah dalam QS. Al-Qashas [28]: 77

وابتغ فيما آتاك الله الدار الآخرة ۖ ولا تنس نصيبك من الدنيا ۖ وأحسن كما أحسن  
الله إليك ۖ ولا تبغ الفساد في الأرض ۖ إن الله لا يحب المفسدين

Dalam fikih Islam, sekuritas saham dalam bentuk kebijakan dividen dianalogikan sebagai penyertaan dalam konsep bagi hasil kerjasama *mudarabah*. *Mudarabah* berasal dari kata *al-dharb* yang secara harfiah memiliki arti bepergian atau berjalan, maksudnya adalah bepergian di muka bumi mencari karunia Allah (Suhendi, 2013: 135). Sedangkan menurut istilah, *mudarabah* berarti akad antara dua pihak untuk bekerjasama dalam usaha perdagangan dimana salah satu pihak memberikan dana kepada pihak



lain sebagai modal usaha dan keuntungan dari usaha tersebut akan dibagi sesuai dengan perjanjian yang telah disepakati (Karim, 1993). Manusia dianjurkan untuk selalu mencari karunia Allah dengan jalan yang diperbolehkan oleh syariat Islam, sebagaimana firman Allah SAW dalam QS. Al-Muzammil [73]: 20

....وآخرون يضربون في الأرض يبتغون من فضل الله....

Akad *mudharabah* dilakukan oleh pemilik modal (*shahibul maal*) dengan pengelola modal (*mudharib*). Hukum melakukan *mudharabah* adalah diperbolehkan. Yang menjadi dasar hukumnya ialah sebuah hadis yang diriwayatkan oleh Ibnu Majah dari Shuhaib r.a., bahwasanya Rasulullah Saw. telah bersabda (Suhendi, 2013:138):

ثلاث فيهن البركة البيع إلى أجل والمقارضة وخلط البر بالشعير للبيت ولا للبيع

Dari hadis di atas dapat diperoleh kesimpulan bahwa sekuritas saham merupakan hal yang diperbolehkan selama dalam akadnya tidak mengandung unsur pengelabuan dan tidak bertentangan dengan syariat Islam. Pada akad kerjasama *mudarabah* yaitu dengan menggunakan konsep bagi hasil. Sistematika bagi hasil usaha yang digunakan adalah *profit loss sharing*. Sistem *profit and loss sharing* dalam pelaksanaannya merupakan bentuk dari kerjasama antara *shahibul maal* (pemilik modal) dan pengelola modal dalam menjalankan kegiatan usaha ekonomi, dimana di antara keduanya akan terikat kontrak apabila memperoleh keuntungan akan dibagi kedua pihak sesuai dengan nisbah kesepakatan di awal perjanjian, dan begitu pula ketika terjadi kerugian akan ditanggung bersama sesuai dengan

porsi masing-masing. Kerugian bagi pemodal tidak mendapatkan kembali modal investasinya secara utuh ataupun keseluruhan, dan bagi pengelola modal tidak mendapatkan upah/hasil dari jerih payahnya atas kerja yang telah dilakukannya (Pangayoman, 2012).

Kebijakan pembagian dividen kas menjadi salah satu keputusan penting khususnya dalam bidang keuangan di suatu perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada investor sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba guna pembiayaan investasi di masa mendatang. Bagi pemegang saham, dividen merupakan tingkat pengembalian investasi yang berwujud kepemilikan saham yang diterbitkan oleh perusahaan lain sehingga diharapkan pembagian dividen yang relatif stabil guna mengurangi ketidakpastian akan hasil investasi mereka.

Apabila dilihat berdasarkan sudut pandang manajemen keuangan, perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik (*shareholder*) melalui keputusan atau kebijakan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan dividen yang tercermin dalam harga di pasar modal. Tujuan ini sering diartikan sebagai usaha untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam mencapai tujuan tersebut, banyak *shareholder* yang menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada para profesional yang bertanggung jawab mengelola perusahaan yang disebut sebagai manajer. Manajer yang diangkat oleh *shareholder* diharapkan akan bertindak atas nama *shareholder* untuk memaksimalkan nilai perusahaan (Almilia dan Meliza, 2006:1-2).

Masalah kebijakan dividen akan berkaitan dengan masalah keagenan. Pemegang saham menunjuk manajer untuk mengelola perusahaan agar dapat meningkatkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham. Dengan kewenangan yang dimiliki, terkadang manajer bertindak bukan untuk kepentingan pemegang saham tetapi untuk kepentingan pribadinya sendiri. Hal tersebut tidak disukai pemegang saham karena pengeluaran yang dilakukan manajer akan menambah biaya perusahaan yang menyebabkan penurunan keuntungan dan dividen yang akan diterima pemegang saham. Perbedaan kepentingan tersebutlah yang kemudian memunculkan *agency conflict* (Dewi, 2008: 48).

Berdasarkan teori *signalling*, selain mampu menjadi daya tarik dalam berinvestasi bagi investor di pasar primer maupun pasar sekunder, dividen juga menjadi sinyal terkait kondisi perusahaan bagi investor yang akan menanamkan modalnya. Perusahaan yang mampu membagikan dividennya dianggap memiliki kualitas baik. Di sisi lain, bagi perusahaan dividen menjadi arus kas keluar yang kemudian akan mengurangi kas perusahaan yang artinya mengurangi sumber dana internal perusahaan. Adapun bagi kreditor, dividen kas dapat menjadi sinyal mengenai kecukupan kas perusahaan untuk membayar bunga atau bahkan melunasi pokok pinjaman (Suharli, 2007).

Rasio yang menunjukkan seberapa besar perusahaan membayarkan dividen setiap tahun relatif terhadap harga saham disebut *dividend yield*. Bagi investor, rasio ini menjadi cukup berarti karena *dividend yield* merupakan sebagian dari total pengembalian yang akan diperoleh investor.

Menurut Hanafi dan Halim (2009) Perusahaan yang memiliki prospek pertumbuhan yang cenderung tinggi akan memiliki *dividend yield* yang rendah, hal ini disebabkan karena dividen akan ditahan untuk re-investasi. Sebaliknya, perusahaan yang memiliki prospek pertumbuhan rendah akan memberikan dividen yang tinggi sehingga *dividend yield* yang dihasilkan cenderung tinggi.

Dalam menetapkan kebijakan dividen, suatu perusahaan haruslah berhati-hati. Setiap perusahaan tentu selalu menginginkan adanya pertumbuhan sehingga laba ditahan akan menjadi sangat berarti guna pemenuhan kebutuhan dana *intern* perusahaan. Di lain pihak perusahaan juga tetap mampu membayarkan dividen secara tunai kepada pemegang saham demi mencapai peningkatan nilai perusahaan melalui peningkatan harga saham perusahaan. Dengan demikian, kebijakan dividen yang efektif dan optimal perlu dilakukan untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Banyak faktor-faktor yang berpengaruh dalam menetapkan kebijakan dividen di suatu perusahaan. Ahli-ahli dibidang keuangan dan manajemen yang telah mengemukakan pendapatnya mengenai faktor apa saja yang mempengaruhi besarnya dividen. Diantaranya, James Van Home dan Marchowichz menyebutkan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah peraturan hukum, kebutuhan pendanaan perusahaan, likuiditas, kemampuan untuk meminjam, batasan-batasan dalam perjanjian hutang dan pengendalian (Home dan Marchowichz, 1998). Sedangkan menurut Brigham dan Houston, faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah batasan pembayaran dividen, peluang investasi,

ketersediaan dan biaya sumber-sumber modal alternatif (Brigham dan Houston, 2006).

Kemampuan perusahaan dalam memperoleh profit menjadi indikator utama dari kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen. Tujuan didirikannya perusahaan tentu untuk menghasilkan laba atau keuntungan. Apabila profit perusahaan tinggi, perusahaan akan memiliki kemampuan yang lebih baik pula dalam pembayaran dividen. Kemampuan memperoleh laba dapat dilihat dari ROI (*Return On Investment*) atau yang terkadang sering disebut sebagai ROA (*Return On Asset*) yang merupakan rasio profitabilitas. ROI menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan (Sartono, 2001: 123). Semakin besar ROI menandakan kinerja yang semakin baik, hingga pada akhirnya meningkatnya ROI akan berdampak pada peningkatan pendapatan dividen.

Sejalan dengan usaha guna memaksimalkan profit yang perlu diperhatikan tentu akan adanya pertukaran dengan risiko. Semakin besar risiko yang dihadapi, semakin besar pula keuntungan atau profit yang diharapkan. Apabila diminta untuk memilih di antara dua proyek yang mempunyai risiko sama, tentu seseorang memilih proyek yang akan memberikan imbalan atau *return* yang lebih besar. Namun situasi yang terkadang dihadapi apakah perolehan yang akan diterima cukup memadai untuk menutup risiko yang dihadapi atau tidak. Pola yang dikembangkan untuk mengatasi masalah keuntungan dan risiko adalah memaksimalkan

laba (*maximize profit*) di samping meminimumkan risiko (*minimizing risk*) (Raharjo, 2007:10).

Fenomena yang terjadi di Indonesia terkait permasalahan kebijakan dividen diantaranya PT Freeport Indonesia yang diberitakan belum membayarkan dividen kepada para pemegang saham selama periode tahun 2013-2014. PT Freeport merupakan perusahaan pertambangan emas terbesar di dunia yang mayoritas sahamnya dimiliki oleh Freeport-McMoran Copper & GoldInc. Perusahaan ini adalah pembayar pajak terbesar kepada Indonesia yang hampir sama dengan dua persen PDB Indonesia.

Seperti yang banyak diberitakan media online, PT Freeport Indonesia mengaku tak bisa bayar dividen tahun buku 2013-2014 kepada pemegang sahamnya, termasuk pemerintah Indonesia yang memiliki 9,36% saham perusahaan tambang di Papua ini. Berdasarkan penuturan Menteri Energi Sumber Daya dan Mineral (ESDM) diduga PT Freeport tidak membagikan dividen dikarenakan profit yang diperoleh perusahaan tipis. Selain itu, pembayaran dividen diputuskan untuk dibayar atau tidak dipengaruhi pula oleh keputusan yang ada dalam RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) sehingga selama tahun 2013-2014 terdapat kemungkinan rapat memutuskan untuk tidak membayarkan dividen perusahaan.

Adapun penuturan Vice President, Corporate Communications Daisy Primayanti bahwa PT Freeport tidak membayarkan dividennya disebabkan oleh beberapa faktor, diantaranya volume penjualan tembaga dan emas yang lebih rendah dikarenakan kadar bijih yang rendah, gangguan

operasi tambang, penurunan harga komoditas global, dan penggunaan arus kas untuk investasi sekitar US\$ 1 miliar guna mendukung pengembangan tambang bawah tanah yang akan dilaksanakan pada tahun 2017 yang kemudian akan menjadi tumpuan kegiatan penambangan Freeport. Meskipun tidak ada dividen yang dibayarkan selama 2013, Freeport telah melakukan pembayaran kepada pemerintah Indonesia dalam bentuk pajak dan royalti US\$ 500 juta atau setara Rp 5,6 triliun (dengan nilai tukar sekarang). Lalu dengan dimulainya kembali ekspor, Freeport berharap operasinya akan menghasilkan pendapatan yang signifikan kepada pemerintah dalam bentuk pajak, royalti, dan pembayaran dividen.

Berbeda dengan fenomena sebelumnya, PT Astra Internasional Tbk (ASII) membagikan dividen tunai untuk tahun buku 2013 sebesar Rp 8,744 triliun, atau sebesar Rp 216 per lembar saham. Hal ini tertuang dalam keputusan rapat umum pemegang saham (RUPS). Melalui penuturan Prijono Sugiarto selaku Presiden Direktur PT Astra Internasional Tbk, dividen tersebut diperhitungkan dengan dividen interim sebesar Rp 64 per saham yang telah dibayar pada 31 Oktober 2013. Sisa pembagian dividen sebesar Rp 152 per saham akan dibayarkan pada 12 Juni 2014 kepada pemegang saham perseroan.

Pembayaran dividen pada PT Astra International Tbk akan dilakukan dengan memperhatikan ketentuan pajak, ketentuan Bursa Efek Indonesia dan ketentuan pasar modal lain yang berlaku. Dividen ini berasal dari laba bersih pada 2013 yang mencapai Rp 19,4 triliun. Sedangkan sisanya sebesar Rp 10,67 triliun dibukukan sebagai laba ditahan perseroan.

Priyono menjelaskan, pendapatan bersih Astra hingga desember 2013 mencapai 193,9 triliun, atau naik 3% dibandingkan 2012. Perseroan mencatatkan kinerja yang memuaskan pada 2013.

Semua perusahaan baik perusahaan besar maupun perusahaan kecil memiliki hutang. Hutang merupakan kewajiban suatu perusahaan yang muncul akibat transaksi yang telah dilakukan dan harus dibayar baik dengan kas, barang ataupun jasa di waktu yang akan datang. Besarnya tingkat hutang yang dimiliki perusahaan cenderung akan berpengaruh terhadap besarnya dividen yang dibayarkan. Semakin besar hutang yang dimiliki maka akan semakin besar pula beban tetap perusahaan dengan wujud bunga dan cicilan hutang yang harus ditanggung perusahaan yang kemudian akan berpengaruh terhadap ketersediaan kas perusahaan. Selain itu, besarnya tingkat hutang akan meningkatkan risiko kebangkrutan suatu perusahaan apabila beban hutang semakin tinggi hingga pada akhirnya berpengaruh terhadap kemampuan perusahaan dalam membagikan dividennya.

Ketika suatu perusahaan mengalami keterbatasan laba ditahan, perusahaan kemudian cenderung beralih memanfaatkan hutang. Yang perlu diperhatikan adalah apabila penggunaan hutang terlalu besar dapat berdampak pada *financial distress* (Nuringsih, 2005: 109). Berdasarkan dampak tersebut jika perusahaan ingin menghindari hutang yang terlalu tinggi akan lebih baik bila laba perusahaan dialokasikan ke laba ditahan yang digunakan untuk operasi perusahaan dan investasi di masa yang akan datang sehingga akan mengurangi adanya penggunaan hutang.



Secara sederhana likuiditas diartikan sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban-kewajibannya yang segera harus dipenuhi. Likuiditas berhubungan dengan masalah kepercayaan kreditor jangka pendek kepada perusahaan, artinya semakin tinggi likuiditas semakin percaya para kreditor jangka pendek terhadap perusahaan. Likuiditas perusahaan ditunjukkan oleh besar kecilnya aktiva lancar atau aktiva yang mudah dijadikan uang tunai. (Sutrisno, 2012: 15). Untuk mengukur likuiditas, perusahaan dapat menggunakan *current ratio* dan *cash ratio* (Husnan dan Pudjiastuti, 2004: 71-72). Rasio ini kemudian akan mengukur seberapa jauh aktiva lancar perusahaan dapat digunakan untuk memenuhi kewajiban lancarnya.

Seiring dengan semakin berkembangnya pengetahuan masyarakat Indonesia di bidang akuntansi dan manajemen, semakin banyak pula pembahasan mengenai akuntansi dan manajemen baik dalam bentuk buku maupun karya ilmiah. Beberapa penelitian yang dilakukan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen telah banyak dilakukan diantaranya oleh Elyzabet Indrawati Marpaung, Sisca Christianty Dewi, Kartika Nuringsih, Darminto, Devi Hoei Sunarya dan Michell Suherli. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian-penelitian sebelumnya. Perbedaan yang terdapat dalam penelitian ini terletak pada penggunaan variabel moderasi serta tahun pengamatan yang digunakan. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode 2011-2014. *Jakarta Islamic Index* dipandang sebagai kumpulan saham yang tidak bertentangan dengan

prinsip-prinsip ekonomi Islam seperti dalam fatwa Majelis Ulama Indonesia (MUI).

Pentingnya penelitian ini dilakukan kembali karena politik dividen merupakan hal yang penting baik bagi investor maupun perusahaan. Hal ini disebabkan bahwa mayoritas pemegang saham menganggap dividenlah yang menjadi daya tarik dalam keputusan berinvestasi. Sedangkan bagi perusahaan keberadaan dividen akan mengurangi ketersediaan kas perusahaan. Selain itu, penelitian ini dirasa penting dilakukan adalah untuk mendeskripsikan bagaimana profitabilitas dan kebijakan hutang dapat mempengaruhi pembagian dividen tunai dan bagaimana likuiditas dapat berperan sebagai variabel moderating dalam mempengaruhi profitabilitas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen. Oleh karena itu diputuskan untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Sebagai Likuiditas Sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2011-2014”**.

Dalam penelitian ini menggunakan variabel dependen yaitu kebijakan dividen tunai dengan proksi *dividend payout ratio* (DPR) yang merupakan *return/* pengembalian hasil investasi pemegang saham. Sedangkan untuk variabel independen, peneliti menggunakan dua variabel yaitu profitabilitas dan kebijakan hutang. Profitabilitas diproksikan dengan ROA, sedangkan kebijakan hutang diproksikan dengan DAR yaitu jumlah

utang dibagi total aset. Variabel moderasi dalam penelitian ini adalah Likuiditas dengan proksi menggunakan *current ratio* (CR).

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, rumusan masalah dari penelitian ini antara lain:

1. Apakah pengaruh variabel profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai di perusahaan.
2. Apakah pengaruh variabel kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen tunai di perusahaan.
3. Apakah likuiditas memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai di perusahaan.
4. Apakah likuiditas memperkuat pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen tunai di perusahaan.

## 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang telah dirumuskan, tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

3. Untuk menguji dan menganalisis seberapa besar kemampuan variabel likuiditas dalam memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.
4. Untuk menguji dan menganalisis seberapa besar kemampuan variabel likuiditas dalam memperkuat pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat yang diharapkan dari dilakukannya penelitian ini adalah:

##### **1.4.1 Manfaat Akademis**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi bagi pengembangan pemikiran ilmu ekonomi Islam, serta keuangan Islam pada khususnya, memperkuat penelitian sebelumnya dan menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

##### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi dan pengetahuan bagi pelaku pasar modal. Pelaku pasar modal dapat berupa calon investor guna melihat calon emitennya berdasarkan profitabilitas, kebijakan hutang, dan likuiditas. Menjadi bahan yang dapat digunakan sebagai pertimbangan perusahaan untuk membuat kebijakan dalam pengambilan keputusan oleh pihak manajerial.

### 1.4.3 Manfaat Kontribusi Kebijakan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi untuk meningkatkan dividen bagi pemegang saham berdasarkan *profitabilitas*, kebijakan hutang, likuiditas dan menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam berinvestasi.

## 1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika pembahasan memberikan gambaran alur berpikir penyusun mulai dari awal penelitian hingga akhir penelitian. Sistematika penelitian ini terdiri dari lima bab bahasan sebagai berikut:

Bab pertama, bagian ini berupa pendahuluan. Bagian pendahuluan ini merupakan gambaran umum penulisan penelitian ini. Pendahuluan terdiri dari latar belakang yang menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, pokok masalah yang akan dibahas dalam penelitian, tujuan dan kegunaan penelitian yang merupakan gambaran tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun baik berupa manfaat secara akademik, manfaat praktis maupun kontribusi kebijakan, serta sistematika pembahasan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua dalam penelitian ini berupa landasan teori dari penelitian yang akan dilakukan. Bab kedua ini terdiri dari beberapa sub bab, antara lain: telaah pustaka berisikan kutipan-kutipan hasil dari beberapa penelitian terdahulu yang mendukung penelitian ini, kerangka teori memuat hubungan antar variabel berdasarkan teori, landasan teori sendiri menjadi acuan dalam pengembangan dalam pembahasan penelitian yang akan dilakukan serta pengembangan hipotesis yang akan diteliti selanjutnya.

Bab ketiga berisi mengenai paparan metode penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini. Metode penelitian tersebut akan menjelaskan mulai dari jenis penelitian apa yang akan dilakukan, sampel, populasi, teknik pengumpulan data, hingga teknik analisis apa yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat terdiri dari uraian analisis dari hasil penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan metode kuantitatif dan pembahasan lebih lanjut dari hasil penelitian tersebut.

Bab kelima merupakan penutup yang berisikan kesimpulan yang menjadi jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, implikasi penelitian yang berisi kekurangan penyusun dalam melakukan penelitian ini serta saran yang diberikan penyusun untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan penelitian ini.

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan dengan menggunakan alat analisis Eviews 8, maka berikut adalah hasil penelitian yang telah dilakukan:

1. Secara parsial diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen tunai. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai dikarenakan perusahaan yang memiliki kemampuan menghasilkan keuntungan lebih tinggi mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan tinggi sehingga mampu membagikan keuntungan perusahaan dalam wujud dividen yang lebih tinggi pula kepada para pemegang saham. Perusahaan yang mampu menghasilkan profit tinggi tentunya akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya dengan harapan memperoleh keuntungan berupa dividen ataupun *capital gain* yang tinggi. Investor memiliki harapan bahwa dengan tingginya profit akan berdampak pula pada peningkatan jumlah pembagian dividen secara tunai. Sehingga diperoleh hasil penelitian ini menerima  $H_{A1}$ .
2. Secara parsial diketahui bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen tunai. Artinya berapapun tingkat hutang yang dimiliki perusahaan tidak akan berpengaruh terhadap besarnya jumlah dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham. Hal

tersebut dapat disebabkan karena perusahaan menggunakan kebijakan dividen dengan rasio yang konstan. Dengan adanya kebijakan ini memberikan dividen yang besarnya mengikuti besarnya laba yang diperoleh perusahaan. Semakin besar laba yang diperoleh semakin besar dividen tunai yang dibayarkan, demikian sebaliknya bila laba kecil dividen yang dibayarkan juga kecil. Sehingga besarnya dividen tunai tidak dipengaruhi oleh hutang yang dimiliki perusahaan, melainkan laba yang diperoleh perusahaan.. Sehingga diperoleh hasil penelitian menerima  $H_{02}$ .

3. Pengaruh likuiditas dalam hal memediasi hubungan profitabilitas terhadap kebijakan dividen tunai diketahui bahwa likuiditas tidak bisa dijadikan sebagai variabel moderating. Dalam pengujian variabel moderating menggunakan metode MRA dengan uji interaksi profitabilitas dan likuiditas menghasilkan hasil yang tidak signifikan. Hal ini dikarenakan laba yang dihasilkan oleh perusahaan sebagian akan ditahan untuk diinvestasikan kembali dalam bentuk aset yang dibutuhkan untuk menjalankan usaha, dan sebagian akan dibagikan dalam bentuk dividen untuk investor, sehingga laba tersebut tidak semua disimpan dalam bentuk kas. Jadi meskipun suatu perusahaan mempunyai catatan mengenai laba yang baik, perusahaan mungkin tidak dapat membayar tunai dividen karena posisi likuiditasnya. Di sisi lain, meskipun menetapkan dividen tinggi, hal ini belum tentu menggambarkan kondisi kinerja dan kemampuan likuiditas yang bagus tentang perusahaan. Pihak manajemen bisa saja melakukan manipulasi



penilaian pihak eksternal agar terlihat *profitable* sehingga investor akan tetap tertarik untuk menanamkan sahamnya. Dengan demikian, penelitian menerima H<sub>03</sub>.

4. Pengaruh likuiditas dalam hal memediasi hubungan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen tunai diketahui bahwa likuiditas tidak bisa dijadikan sebagai variabel moderating. Dalam pengujian variabel moderating menggunakan metode MRA dengan uji interaksi kebijakan hutang dan likuiditas menghasilkan hasil yang tidak signifikan. Hal tersebut dapat disebabkan karena perusahaan menggunakan kebijakan dividen dengan rasio yang konstan. Dengan adanya kebijakan ini memberikan dividen yang besarnya mengikuti besarnya laba yang diperoleh perusahaan. Semakin besar laba yang diperoleh semakin besar dividen tunai yang dibayarkan, demikian sebaliknya bila laba kecil dividen yang dibayarkan juga kecil. Sehingga besarnya dividen tunai tidak dipengaruhi oleh hutang yang dimiliki perusahaan, melainkan laba yang diperoleh perusahaan. Dengan demikian, meskipun perusahaan memiliki hutang dan kemampuan perusahaan dalam mencairkan uang (likuiditas) kecil, kewajiban perusahaan kepada para pemegang saham dalam bentuk pembagian dividen tunai tetap harus dilaksanakan berdasarkan jumlah profit yang diperoleh. Dengan demikian, penelitian menerima H<sub>04</sub>.

## 5.2 Implikasi Penelitian

1. Penelitian ini hanya menggunakan dua variabel independen, sedangkan masih terdapat banyak variabel bebas lainnya yang mungkin dapat mempengaruhi variabel dependen.
2. Penelitian ini menggunakan waktu penelitian yang pendek, yaitu 2011-2014, sehingga dimungkinkan hasil penelitian yang diperoleh belum mampu menggambarkan hubungan antar variabel secara lebih lengkap.
3. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan proksi ROA (*Return On Assets*) untuk profitabilitas, bisa jadi dalam penelitian lain yang digunakan adalah proksi ROE (*Return On Equity*) atau memakai keduanya.
4. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan proksi DAR (*Debt to Asset Ratio*) untuk kebijakan hutang, bisa jadi dalam penelitian lain yang digunakan adalah proksi DER (*Debt to Equity Ratio*) atau memakai keduanya.

## 5.3 Saran-saran

Adapun beberapa saran bagi peneliti selanjtnya yang berkaitan dengan topik adalah sebagai berikut:

1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen tunai dapat memasukkan variabel lain yang belum dimasukkan kedalam penelitian ini.
2. Melakukan penelitian terhadap jenis industri tertentu sehingga didapatkan suatu hasil penelitian yang lebih jelas mengenai faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen tunai dalam suatu bidang industri.

3. Menggunakan objek penelitian selain JII seperti ISSI, BEI atau DES, sehingga hasil penelitian pada topik yang sama dapat menghasilkan hasil yang lebih lengkap dan beragam.



## DAFTAR PUSTAKA

### Al-Quran

- Al-Quran Surat an-Nahl ayat 97  
Al-Quran Surat Al-Qashas ayat 77  
Al-Quran Surat Al-Muzammil ayat 20  
Al-Quran Surat Al-Baqarah ayat 282

### Buku

- Algifari. 2013. *Statistika Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Alma, Buchari dan Donni Juni. 2009. *Manajemen Bisnis Syariah*. Bandung: Alfabeta.
- Arifin, Zainal. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 update PLS Regresi*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hadi, Syamsul. 2006. *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Hanafi, Mahmud M dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Home, Van dan Wachowichz Jr. 1998. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 1996. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indrianto dan Bambang Supomo. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Karim, Helmi. 1993. *Fiqh Muamalah*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.

- Rahardjo, Budi. 2009. *Dasar-Dasar Analisis Fundamental Saham Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Gajah Mada University Press.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFPE.
- Sarwono, jonathan. 2013. *Statistik Multivariat Aplikasi untuk Riset Skripsi*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Subramanyam dan John J. Wild. 2010. *Analisis Laporan Keuangan: Financial Statement Analysis*. Jakarta: Salemba.
- Suhendi, Hendi. 2013. *Fiqh Muamalah*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

### **Internet**

- Deny, Septian. 2014. *Astra International Sebar Sisa Dividen Rp 152 per saham*. Diakses melalui <http://bisnis.liputan6.com/read/2043250/astra-international-sebar-sisa-dividen-rp-152-per-saham> tanggal 23 Maret 2016 pukul 16.00 wib.
- Fadly, Ferdian. 2012. *Analisis Regresi dengan Menggunakan Data Panel*. Diakses melalui <http://ferdifadly.blogspot.co.id/2012/03/analisis-regresi-dengan-menggunakan.html> tanggal 06 Juni 2016 pukul 11.30 wib.
- Nursalikah, Ani. 2016. *Tiga Tahun Freeport Belum Bayar Dividen*. Diakses melalui <http://www.republika.co.id/berita/ekonomi/makro/16/01/20/o195k1366-tiga-tahun-freeport-belum-bayar-dividen> tanggal 23 Maret 2016 pukul 16.00 wib.
- Nata, Ahmad Yasin. 2015. *Hadis Menunda Pembayaran Hutang*. Diakses melalui <http://ahmadyasinnata7.blogspot.co.id/2015/02/hadist-menunda-pembayaran-hutang.html> tanggal 21 Maret 2016 pukul 19.30 wib.
- Pangayoman, Tenggar. 2012. *Pengertian Profit Sharing dan Revenue Sharing*. Diakses melalui <http://tenggarp.blogspot.co.id/2012/06/pengertian-profit-sharing-dan-revenue.html> 2 Juni 2016 pukul 05.00 wib.
- Tanjoenk, Anak. 2012. *Kebijakan Dividen*. Diakses melalui <http://odytanpar.blogspot.co.id/2011/07/kebijakan-deviden.html> 13 Juni 2016 pukul 17.00 wib.
- Tuasikal, Muhammad Abduh. 2013. *Bayarkan Upah Sebelum Keringat Kering*. Diakses melalui <https://rumaysho.com/3139-bayarkan-upah-sebelum-keringat-kering.html> 21 Maret 2016 pukul 19.00 wib.

### **Jurnal**

- Almilia, Luciana Spica dan Meliza Silvy. "Analisis Kebijakan Dividen dan Kebijakan Leverage Terhadap Prediksi Kepemilikan Manajerial dengan Tehnik Analisis Multinomial Logit". *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 6 No. 1. (Februari 2006).

- Darminto. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Saham, Terhadap Kebijakan Dividen", *Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, Vol. 20 No. 2 (Agustus 2008).
- Dewi, Sisca Christianty. "Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10 No. 1. (April 2008).
- Indahningrum, Rizka Putri dan Ratih Handayani. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan", *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11 No. 3, (Desember 2009).
- Kurniati, Wahyuning. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Studi Pada Perusahaan Textile/Garments di Bursa Efek Jakarta. 2007. *Tesis Studi Magister Sains Akuntansi Universitas Diponegoro*.
- Liana, Lie. "Penggunaan MRA dengan SPSS untuk Menguji Pengaruh Variabel Moderating terhadap Hubungan antara Variabel Independen dan Variabel Dependen". *Jurnal Teknologi Informasi Dinamik*. Vol. 14 No.2. (Juli 2009)
- Mardiyati, umi, et. al,. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005-2010". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. Vol. 3 No. 1. (2012).
- Marpaung, Elyzabet Indrawati dan Bram Hadianto. "Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik pada Emiten Pembentuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 1 No. 1. (Mei 2009).
- Mulyono, Budi. "Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Insider Ownership*, *Size* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen", Skripsi, Universitas Diponegoro, 2009.
- Musyarofah, "Pengaruh *book o marke ratio*, *earning yield* daan *Dividend Yield* terhadap *Return Saham* yang Tergabung dalam JII", Skripsi, UIN Sunan Kalijaga, 2007.
- Muzakkir S, "Regulasi Hutang Piutang dalam Tinjauan ekonomi Islam". *Iqtishaduna*. Vol.5 No.1. (2014).
- Nuringsih, Kartika. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 2 No. 2. (Desember 2005).
- Sandy, Ahmad. "Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Kas pada Perusahaan Otomotif". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 1 No. 1. (Januari 2013).
- Setiawan, Hendra dan Marwan Effendy. "Pengaruh Likuiditas dan Hutang Jangka Panjang Terhadap". *Jurnal Ilmiah Kesatuan*. Vol. 11 No. 1. (Januari 2009).
- Suharli, Michell. "Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar

Di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)”. *Jurnal Maksi*, Vol. 6 No. 2, (Agustus 2006).

Suharli, Michell. “Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9 No. 1, (Mei 2007).

Sunarya, Devi Hoei. “Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Size Sebagai VVariabel Moderasi pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2 No.1, (2013).

Yulidawaty, Hijri. “Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas terhadap Kebijakan *Dividend Yield* pada Perusahaan yang masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2011”. Skripsi Keuangan Islam, UIN Sunan Kalijaga, 2012.

Hutomo, Toni Wahyu Satrio. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia:.. Skripsi Fakultas Ekonomi, UPN Veteran Jawa Timur, 2012.

### **Materi Kuliah**

Muhdir, Ibnu. (2015). *Hadist- hadist Ekonomi*. Materi diberikan saat Kuliah Ayat dan Hadist Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga. Yogyakarta.

# LAMPIRAN-LAMPIRAN





### Data Input

KODE PERUSAHAAN	ROA	DAR	CR	DPR	ROACR	DARCR
AAI_2011	24.480	0.170	130.970	65.140	3206.146	22.265
AAI_2012	20.290	0.250	68.460	44.750	1389.053	17.115
AAI_2013	12.720	0.310	45.000	59.010	572.400	13.950
AAI_2014	14.120	0.360	58.470	60.380	825.596	21.049
ASII_2011	13.730	0.510	136.400	45.070	1872.772	69.564
ASII_2012	12.480	0.510	139.910	45.030	1746.077	71.354
ASII_2013	10.420	0.500	124.200	45.040	1294.164	62.100
ASII_2014	9.370	0.490	132.260	45.590	1239.276	64.807
CPIN_2011	26.700	0.300	333.230	29.240	8897.241	99.969
CPIN_2012	21.710	0.340	331.280	28.100	7192.089	112.635
CPIN_2013	16.080	0.370	379.230	29.800	6098.018	140.315
CPIN_2014	8.370	0.480	224.070	16.900	1875.466	107.554
INTP_2011	19.840	0.130	698.540	29.990	13859.034	90.810
INTP_2012	20.930	0.150	602.760	34.800	12615.767	90.414
INTP_2013	18.840	0.140	614.810	66.130	11583.020	86.073
INTP_2014	18.260	0.140	493.370	94.290	9008.936	69.072
KLBF_2011	18.410	0.210	365.270	65.090	6724.621	76.707
KLBF_2012	18.850	0.220	340.540	66.770	6419.179	74.919
KLBF_2013	17.410	0.250	283.930	44.970	4943.221	70.983
KLBF_2014	17.070	0.210	340.360	43.140	5809.945	71.476
LSIP_2011	25.050	0.140	483.250	40.100	12105.413	67.655
LSIP_2012	14.770	0.170	327.300	40.340	4834.221	55.641
LSIP_2013	9.640	0.170	248.520	40.790	2395.733	42.248
LSIP_2014	10.590	0.170	249.110	39.450	2638.075	42.349
PTBA_2011	26.840	0.290	463.250	60.030	12433.630	134.343
PTBA_2012	22.860	0.330	492.370	57.260	11255.578	162.482
PTBA_2013	15.880	0.350	286.590	58.290	4551.049	100.307
PTBA_2014	13.630	0.410	207.510	37.090	2828.361	85.079
SMGR_2011	20.120	0.260	264.650	50.000	5324.758	68.809
SMGR_2012	18.540	0.320	170.590	45.000	3162.739	54.589
SMGR_2013	17.390	0.290	188.240	45.000	3273.494	54.590
SMGR_2014	16.240	0.270	220.900	40.000	3587.416	59.643
UNTR_2011	12.700	0.410	171.640	51.830	2179.828	70.372
UNTR_2012	11.440	0.360	194.650	53.570	2226.796	70.074
UNTR_2013	8.370	0.380	191.020	53.250	1598.837	72.588
UNTR_2014	8.030	0.360	206.040	64.950	1654.501	74.174
UNVR_2011	39.730	0.650	68.670	100.060	2728.259	44.636
UNVR_2012	40.380	0.670	66.830	99.960	2698.595	44.776
UNVR_2013	71.510	1.210	69.640	99.930	4979.956	84.264
UNVR_2014	40.180	0.680	71.490	44.670	2872.468	48.613

## Descriptive Statistic

	ROA?	DAR?	CR?	DPR?
Mean	19.59925	0.348250	262.1330	0.520046
Median	17.40000	0.315000	222.4850	0.450478
Maximum	71.51000	1.210000	698.5400	1.000623
Minimum	8.030000	0.130000	45.00000	0.168982
Std. Dev.	11.63479	0.203393	166.3083	0.195796
Skewness	2.579116	2.085871	0.824438	1.071290
Kurtosis	11.33583	9.220799	3.021656	3.966325
Jarque-Bera Probability	160.1558 0.000000	93.50295 0.000000	4.532107 0.103721	9.207391 0.010015
Sum	783.9700	13.93000	10485.32	20.80184
Sum Sq. Dev.	5279.361	1.613378	1078680.	1.495103
Observations	40	40	40	40
Cross sections	10	10	10	10



## Data Output

### HASIL REGRESI DATA PANEL PENGARUH PARSIAL

#### Common Effect

Dependent Variable: DPR?  
Method: Pooled Least Squares  
Date: 04/18/16 Time: 10:57  
Sample: 2011 2014  
Included observations: 4  
Cross-sections included: 10  
Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	32.75180	5.660756	5.785764	0.0000
ROA?	0.836661	0.299628	2.792336	0.0082
DAR?	8.241990	17.13975	0.480870	0.6334
R-squared	0.309751	Mean dependent var	52.02000	
Adjusted R-squared	0.272440	S.D. dependent var	19.56189	
S.E. of regression	16.68573	Akaike info criterion	8.539023	
Sum squared resid	10301.30	Schwarz criterion	8.665689	
Log likelihood	-167.7805	Hannan-Quinn criter.	8.584822	
F-statistic	8.301915	Durbin-Watson stat	0.684588	
Prob(F-statistic)	0.001051			

#### Fixed Effect

Dependent Variable: DPR?  
Method: Pooled Least Squares  
Date: 04/18/16 Time: 10:59  
Sample: 2011 2014  
Included observations: 4  
Cross-sections included: 10  
Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	43.73250	10.76388	4.062893	0.0004
ROA?	0.489063	0.455485	1.073720	0.2921
DAR?	-3.726551	31.64928	-0.117745	0.9071
Fixed Effects				
(Cross)				
AALI--C	5.847532			
ASII--C	-2.301635			

CPIN--C	-25.24265
INTP--C	3.570880
KLBF--C	3.317810
LSIP--C	-10.29900
PTBA--C	1.035987
SMGR--C	-6.509027
UNTR--C	8.617617
UNVR--C	21.96248

---



---

Effects Specification

---



---

Cross-section fixed (dummy variables)

---



---

R-squared	0.595466	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.436542	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	14.68390	Akaike info criterion	8.454706
Sum squared resid	6037.275	Schwarz criterion	8.961369
Log likelihood	-157.0941	Hannan-Quinn criter.	8.637899
F-statistic	3.746864	Durbin-Watson stat	1.206991
Prob(F-statistic)	0.002292		

---



---

**Random Effect**

Dependent Variable: DPR?

Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)

Date: 04/18/16 Time: 11:00

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Swamy and Arora estimator of component variances

---



---

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	35.26748	7.283733	4.841951	0.0000
ROA?	0.723788	0.342517	2.113142	0.0414
DAR?	7.370625	20.55859	0.358518	0.7220
Random Effects				
(Cross)				
AALI—C	4.351864			
ASII—C	-1.297180			
CPIN—C	-15.46759			
INTP—C	3.631128			
KLBF—C	3.134388			
LSIP—C	-4.397714			
PTBA—C	0.629064			
SMGR—C	-3.346162			
UNTR—C	6.457112			

UNVR—C 6.305085

---

---

Effects Specification			
		S.D.	Rho
Cross-section random		9.262034	0.2846
Idiosyncratic random		14.68390	0.7154

---

---

Weighted Statistics			
R-squared	0.190412	Mean dependent var	32.31468
Adjusted R-squared	0.146650	S.D. dependent var	15.72449
S.E. of regression	14.52580	Sum squared resid	7806.959
F-statistic	4.351128	Durbin-Watson stat	0.891591
Prob(F-statistic)	0.020086		

---

---

Unweighted Statistics			
R-squared	0.304380	Mean dependent var	52.02000
Sum squared resid	10381.45	Durbin-Watson stat	0.670486

---

---

### 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	1.207539	2	0.5467

---

---

Cross-section random effects test comparisons:

---

---

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA?	0.489063	0.723788	0.090148	0.4343
DAR?	-3.726551	7.370625	579.021042	0.6447

---

---

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/18/16 Time: 11:01

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	43.73250	10.76388	4.062893	0.0004
ROA?	0.489063	0.455485	1.073720	0.2921
DAR?	-3.726551	31.64928	-0.117745	0.9071

#### Effects Specification

##### Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.595466	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.436542	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	14.68390	Akaike info criterion	8.454706
Sum squared resid	6037.275	Schwarz criterion	8.961369
Log likelihood	-157.0941	Hannan-Quinn criter.	8.637899
F-statistic	3.746864	Durbin-Watson stat	1.206991
Prob(F-statistic)	0.002292		

#### Uji Likelihood

##### Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.197328	(9,28)	0.0537
Cross-section Chi-square	21.372714	9	0.0111

##### Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/18/16 Time: 11:01

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	32.75180	5.660756	5.785764	0.0000
ROA?	0.836661	0.299628	2.792336	0.0082
DAR?	8.241990	17.13975	0.480870	0.6334

R-squared	0.309751	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.272440	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	16.68573	Akaike info criterion	8.539023
Sum squared resid	10301.30	Schwarz criterion	8.665689

Log likelihood	-167.7805	Hannan-Quinn criter.	8.584822
F-statistic	8.301915	Durbin-Watson stat	0.684588
Prob(F-statistic)	0.001051		

## PERHITUNGAN MRA DENGAN VARIABEL ROA

### Common Effect

Dependent Variable: DPR?  
Method: Pooled Least Squares  
Date: 04/18/16 Time: 13:07  
Sample: 2011 2014  
Included observations: 4  
Cross-sections included: 10  
Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	30.39300	11.59155	2.621996	0.0127
ROA?	1.234681	0.414155	2.981206	0.0051
CR?	0.047933	0.070393	0.680936	0.5003
ROACR?	-0.003081	0.003153	-0.977160	0.3350
R-squared	0.348614	Mean dependent var	52.02000	
Adjusted R-squared	0.294332	S.D. dependent var	19.56189	
S.E. of regression	16.43278	Akaike info criterion	8.531073	
Sum squared resid	9721.304	Schwarz criterion	8.699961	
Log likelihood	-166.6215	Hannan-Quinn criter.	8.592137	
F-statistic	6.422265	Durbin-Watson stat	0.687103	
Prob(F-statistic)	0.001347			

### Fixed Effect

Dependent Variable: DPR?  
Method: Pooled Least Squares  
Date: 04/18/16 Time: 13:09  
Sample: 2011 2014  
Included observations: 4  
Cross-sections included: 10  
Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	43.57471	22.66253	1.922765	0.0651
ROA?	0.741525	0.676703	1.095790	0.2828
CR?	-0.004473	0.125145	-0.035739	0.9718

ROACR?	-0.001001	0.004189	-0.238855	0.8130
Fixed Effects				
(Cross)				
AALI--C	2.308073			
ASII--C	-4.784993			
CPIN--C	-23.63451			
INTP--C	12.76038			
KLBF--C	5.583779			
LSIP--C	-7.577309			
PTBA--C	4.301775			
SMGR--C	-7.192265			
UNTR--C	7.579662			
UNVR--C	10.65541			

---



---

Effects Specification

---



---

Cross-section fixed (dummy variables)

---



---

R-squared	0.603808	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.427723	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	14.79838	Akaike info criterion	8.483870
Sum squared resid	5912.785	Schwarz criterion	9.032756
Log likelihood	-156.6774	Hannan-Quinn criter.	8.682330
F-statistic	3.429063	Durbin-Watson stat	1.172548
Prob(F-statistic)	0.003802		

---



---

**Random Effect**

Dependent Variable: DPR?  
Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)  
Date: 04/18/16 Time: 13:09  
Sample: 2011 2014  
Included observations: 4  
Cross-sections included: 10  
Total pool (balanced) observations: 40  
Swamy and Arora estimator of component variances

---



---

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	34.42903	14.28847	2.409567	0.0212
ROA?	1.081506	0.485330	2.228392	0.0322
CR?	0.030682	0.077833	0.394198	0.6958
ROACR?	-0.002371	0.003261	-0.727187	0.4718
Random Effects				
(Cross)				
AALI—C	3.039796			
ASII—C	-1.356414			



CPIN—C	-15.06221
INTP—C	6.540105
KLBF—C	3.277084
LSIP—C	-4.793385
PTBA—C	2.950674
SMGR—C	-4.058210
UNTR—C	5.874004
UNVR—C	3.588553

Effects Specification			
		S.D.	Rho
Cross-section random		9.839829	0.3066
Idiosyncratic random		14.79838	0.6934
Weighted Statistics			
R-squared	0.221419	Mean dependent var	31.26422
Adjusted R-squared	0.156537	S.D. dependent var	15.55049
S.E. of regression	14.28161	Sum squared resid	7342.714
F-statistic	3.412654	Durbin-Watson stat	0.909701
Prob(F-statistic)	0.027596		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.345619	Mean dependent var	52.02000
Sum squared resid	9766.005	Durbin-Watson stat	0.683972

### 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	0.529589	3	0.9123

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA?	0.741525	1.081506	0.222382	0.4709
CR?	-0.004473	0.030682	0.009603	0.7198
ROACR?	-0.001001	-0.002371	0.000007	0.6023

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/18/16 Time: 13:10

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	43.57471	22.66253	1.922765	0.0651
ROA?	0.741525	0.676703	1.095790	0.2828
CR?	-0.004473	0.125145	-0.035739	0.9718
ROACR?	-0.001001	0.004189	-0.238855	0.8130

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.603808	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.427723	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	14.79838	Akaike info criterion	8.483870
Sum squared resid	5912.785	Schwarz criterion	9.032756
Log likelihood	-156.6774	Hannan-Quinn criter.	8.682330
F-statistic	3.429063	Durbin-Watson stat	1.172548
Prob(F-statistic)	0.003802		

#### Uji Likelihood

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.932347	(9,27)	0.0898
Cross-section Chi-square	19.888109	9	0.0186

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/18/16 Time: 13:10

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	30.39300	11.59155	2.621996	0.0127
ROA?	1.234681	0.414155	2.981206	0.0051
CR?	0.047933	0.070393	0.680936	0.5003
ROACR?	-0.003081	0.003153	-0.977160	0.3350
R-squared	0.348614	Mean dependent var	52.02000	
Adjusted R-squared	0.294332	S.D. dependent var	19.56189	
S.E. of regression	16.43278	Akaike info criterion	8.531073	
Sum squared resid	9721.304	Schwarz criterion	8.699961	
Log likelihood	-166.6215	Hannan-Quinn criter.	8.592137	
F-statistic	6.422265	Durbin-Watson stat	0.687103	
Prob(F-statistic)	0.001347			

## PERHITUNGAN MRA DENGAN VARIABEL DAR

### Common Effect

Dependent Variable: DPR?

Method: Pooled Least Squares

Date: 04/18/16 Time: 13:12

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	35.31193	10.29738	3.429215	0.0015
DAR?	71.37479	20.28048	3.519384	0.0012
CR?	0.064719	0.030856	2.097463	0.0430
DARCR?	-0.349965	0.130849	-2.674578	0.0112
R-squared	0.303087	Mean dependent var	52.02000	
Adjusted R-squared	0.245010	S.D. dependent var	19.56189	
S.E. of regression	16.99735	Akaike info criterion	8.598632	
Sum squared resid	10400.76	Schwarz criterion	8.767520	
Log likelihood	-167.9726	Hannan-Quinn criter.	8.659696	
F-statistic	5.218782	Durbin-Watson stat	0.758699	
Prob(F-statistic)	0.004278			

### Fixed Effect

Dependent Variable: DPR?  
 Method: Pooled Least Squares  
 Date: 04/18/16 Time: 13:12  
 Sample: 2011 2014  
 Included observations: 4  
 Cross-sections included: 10  
 Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	49.34287	17.05065	2.893899	0.0074
DAR?	-13.18415	42.99881	-0.306617	0.7615
CR?	-0.064931	0.090446	-0.717890	0.4790
DARCR?	0.338479	0.416938	0.811823	0.4240
Fixed Effects				
(Cross)				
AALI--C	10.19273			
ASII--C	-11.55042			
CPIN--C	-36.80702			
INTP--C	19.45412			
KLBF--C	5.288835			
LSIP--C	-3.387104			
PTBA--C	-8.898606			
SMGR--C	-6.987114			
UNTR--C	-0.378196			
UNVR--C	33.07277			

#### Effects Specification

#### Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.588847	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.406113	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	15.07519	Akaike info criterion	8.520935
Sum squared resid	6136.058	Schwarz criterion	9.069821
Log likelihood	-157.4187	Hannan-Quinn criter.	8.719395
F-statistic	3.222419	Durbin-Watson stat	1.382257
Prob(F-statistic)	0.005622		

### Random Effect

Dependent Variable: DPR?  
 Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 04/18/16 Time: 13:13  
 Sample: 2011 2014  
 Included observations: 4  
 Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	38.99711	12.05416	3.235157	0.0026
DAR?	57.62052	24.18665	2.382327	0.0226
CR?	0.048795	0.038554	1.265621	0.2138
DARCR?	-0.276399	0.167952	-1.645704	0.1085
Random Effects				
(Cross)				
AALI—C	2.317511			
ASII—C	-6.133805			
CPIN—C	-10.31548			
INTP—C	1.760778			
KLBF—C	4.144090			
LSIP—C	-5.576241			
PTBA—C	5.658422			
SMGR—C	-2.450401			
UNTR—C	3.240564			
UNVR—C	7.354558			
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			8.678088	0.2489
Idiosyncratic random			15.07519	0.7511
Weighted Statistics				
R-squared	0.159553	Mean dependent var	34.11233	
Adjusted R-squared	0.089516	S.D. dependent var	16.03089	
S.E. of regression	15.29656	Sum squared resid	8423.453	
F-statistic	2.278118	Durbin-Watson stat	0.920479	
Prob(F-statistic)	0.096096			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.292918	Mean dependent var	52.02000	
Sum squared resid	10552.52	Durbin-Watson stat	0.734764	

### Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq.	Chi-Sq. d.f.	Prob.

	Statistic		
Cross-section random	4.065038	3	0.2545

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
	-		1263.90368	
DAR?	13.184153	57.620520	6	0.0464
CR?	-0.064931	0.048795	0.006694	0.1645
DARCR?	0.338479	-0.276399	0.145629	0.1071

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/18/16 Time: 13:13

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	49.34287	17.05065	2.893899	0.0074
DAR?	-13.18415	42.99881	-0.306617	0.7615
CR?	-0.064931	0.090446	-0.717890	0.4790
DARCR?	0.338479	0.416938	0.811823	0.4240

#### Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.588847	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.406113	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	15.07519	Akaike info criterion	8.520935
Sum squared resid	6136.058	Schwarz criterion	9.069821
Log likelihood	-157.4187	Hannan-Quinn criter.	8.719395
F-statistic	3.222419	Durbin-Watson stat	1.382257
Prob(F-statistic)	0.005622		

### Uji Likelihood

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.085070	(9,27)	0.0678
Cross-section Chi-square	21.107857	9	0.0122

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 04/18/16 Time: 13:14

Sample: 2011 2014

Included observations: 4

Cross-sections included: 10

Total pool (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	35.31193	10.29738	3.429215	0.0015
DAR?	71.37479	20.28048	3.519384	0.0012
CR?	0.064719	0.030856	2.097463	0.0430
DARCR?	-0.349965	0.130849	-2.674578	0.0112

R-squared	0.303087	Mean dependent var	52.02000
Adjusted R-squared	0.245010	S.D. dependent var	19.56189
S.E. of regression	16.99735	Akaike info criterion	8.598632
Sum squared resid	10400.76	Schwarz criterion	8.767520
Log likelihood	-167.9726	Hannan-Quinn criter.	8.659696
F-statistic	5.218782	Durbin-Watson stat	0.758699
Prob(F-statistic)	0.004278		

Terjemahan Ayat Al-Qur'an

No	Halaman	Nama Surat	Terjemahan
1	1	Al-Qashas:77	<i>Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (kebahagiaan) negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bahagianmu dari (keni'matan) duniawi dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di (muka) bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan.</i>
2	2	Al- Muzzamil:20	<i>...dan yang lain berjalan di bumi mencari sebagian karunia Allah</i>
3	30	Al- Baqarah:282	<i>Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaknya seorang penulis diantara kamu menulisnya dengan benar (adil)..</i>
4	31	An-Nahl:97	<i>Barangsiapa yang mengerjakan amal saleh, baik laki-laki maupun perempuan dalam keadaan beriman, maka sesungguhnya akan Kami berikan kepadanya kehidupan yang baik dan sesungguhnya akan Kami beri balasan kepada mereka dengan pahala yang lebih baik dari apa yang</i>



			<i>telah mereka kerjakan.</i>
--	--	--	-------------------------------

### Terjemahan Hadits

No	Halaman	Hadits	Terjemahan
1	2	Hadis Riwayat Ibnu Majah dari Shuhaib r.a	<i>ada tiga perkara yang diberkahi jual beli yang ditangguhkan, memberi modal, dan mencampur gandum dengan jelai keluarga, bukan untuk dijual</i>
2	26	Hadis Riwayat Ibnu Majah dari Abdullah bin 'Umar	<i>Berikan kepada seorang pekerja upahnya sebelum keringatnya kering</i>
3	29	Hadis Riwayat Ibnu Majah dan Baihaqi	<i>Siapa saja yang berutang, sedang ia berniat tidak melunasi utangnya maka ia akan bertemu Allâh sebagai seorang pencuri</i>



# Table: Chi-Square Probabilities

The areas given across the top are the areas to the right of the critical value. To look up an area on the left, subtract it from one, and then look it up (ie: 0.05 on the left is 0.95 on the right)

df	0.995	0.99	0.975	0.95	0.90	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005
1	---	---	0.001	0.004	0.016	2.706	3.841	5.024	6.635	7.879
2	0.010	0.020	0.051	0.103	0.211	4.605	5.991	7.378	9.210	10.597
3	0.072	0.115	0.216	0.352	0.584	6.251	7.815	9.348	11.345	12.838
4	0.207	0.297	0.484	0.711	1.064	7.779	9.488	11.143	13.277	14.860
5	0.412	0.554	0.831	1.145	1.610	9.236	11.070	12.833	15.086	16.750
6	0.676	0.872	1.237	1.635	2.204	10.645	12.592	14.449	16.812	18.548
7	0.989	1.239	1.690	2.167	2.833	12.017	14.067	16.013	18.475	20.278
8	1.344	1.646	2.180	2.733	3.490	13.362	15.507	17.535	20.090	21.955
9	1.735	2.088	2.700	3.325	4.168	14.684	16.919	19.023	21.666	23.589
10	2.156	2.558	3.247	3.940	4.865	15.987	18.307	20.483	23.209	25.188
11	2.603	3.053	3.816	4.575	5.578	17.275	19.675	21.920	24.725	26.757
12	3.074	3.571	4.404	5.226	6.304	18.549	21.026	23.337	26.217	28.300
13	3.565	4.107	5.009	5.892	7.042	19.812	22.362	24.736	27.688	29.819
14	4.075	4.660	5.629	6.571	7.790	21.064	23.685	26.119	29.141	31.319
15	4.601	5.229	6.262	7.261	8.547	22.307	24.996	27.488	30.578	32.801
16	5.142	5.812	6.908	7.962	9.312	23.542	26.296	28.845	32.000	34.267
17	5.697	6.408	7.564	8.672	10.085	24.769	27.587	30.191	33.409	35.718
18	6.265	7.015	8.231	9.390	10.865	25.989	28.869	31.526	34.805	37.156
19	6.844	7.633	8.907	10.117	11.651	27.204	30.144	32.852	36.191	38.582
20	7.434	8.260	9.591	10.851	12.443	28.412	31.410	34.170	37.566	39.997
21	8.034	8.897	10.283	11.591	13.240	29.615	32.671	35.479	38.932	41.401
22	8.643	9.542	10.982	12.338	14.041	30.813	33.924	36.781	40.289	42.796
23	9.260	10.196	11.689	13.091	14.848	32.007	35.172	38.076	41.638	44.181
24	9.886	10.856	12.401	13.848	15.659	33.196	36.415	39.364	42.980	45.559
25	10.520	11.524	13.120	14.611	16.473	34.382	37.652	40.646	44.314	46.928
26	11.160	12.198	13.844	15.379	17.292	35.563	38.885	41.923	45.642	48.290
27	11.808	12.879	14.573	16.151	18.114	36.741	40.113	43.195	46.963	49.645
28	12.461	13.565	15.308	16.928	18.939	37.916	41.337	44.461	48.278	50.993
29	13.121	14.256	16.047	17.708	19.768	39.087	42.557	45.722	49.588	52.336
30	13.787	14.953	16.791	18.493	20.599	40.256	43.773	46.979	50.892	53.672
40	20.707	22.164	24.433	26.509	29.051	51.805	55.758	59.342	63.691	66.766
50	27.991	29.707	32.357	34.764	37.689	63.167	67.505	71.420	76.154	79.490
60	35.534	37.485	40.482	43.188	46.459	74.397	79.082	83.298	88.379	91.952

## CURRICULUM VITAE

### • Data Pribadi

Nama : Novarani Rahma Wijayanti  
TTL : Kulon Progo, 26 November 1994  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Agama : Islam  
Status Pernikahan : Belum Kawin  
Pekerjaan : Mahasiswa  
Alamat Domisili : Dusun Driyan RT 60 RW 28, Wates, Kulon Progo  
Telepon : 087 839 625 885  
Email : novaarani@gmail.com

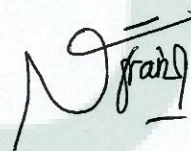


### • Latar Belakang Pendidikan

2000 – 2006 : SDN 1 Cikupa  
2006 – 2009 : SMPN 4 Wates  
2009 – 2012 : SMAN 1 Wates  
2012 – sekarang : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Kulon Progo, 22 Juni 2016

Yang menyatakan:



Novarani Rahma Wijayanti