

PENGARUH *RETURN ON ASSETS, FIRM SIZE, EARNING PER SHARE, GROWTH, DEBT TO ASSETS RATIO* DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEND PER SHARE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE 2011-2014



SKRIPSI

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

OLEH:

BAYU PRASETYA PUTRA
NIM: 12390017

PEMBIMBING:

1. Dr. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M.Ag.
2. DIAN NURIYAH SOLISSA, SHI., M.SI.

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

PENGARUH *RETURN ON ASSETS, FIRM SIZE, EARNING PER SHARE, GROWTH, DEBT TO ASSETS RATIO* DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEND PER SHARE* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE 2011-2014



SKRIPSI

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

OLEH:

BAYU PRASETYA PUTRA
NIM: 12390017

PEMBIMBING:

- 1. Dr. H. SYAFIQ MAHMADAH HANAFI, M.Ag.**
- 2. DIAN NURIYAH SOLISSA, SHI., M.SI.**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Bayu Prasetya Putra
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 : Bayu Prasetya Putra
NIM : 12390017
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Return on Assets, Firm Size, Earning per Share, Growth, Debt to Assets Ratio* dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan *Dividend per Share*”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam prodi Manajemen 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, 17 November 2016
Pembimbing I

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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Bayu Prasetya Putra
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 : Bayu Prasetya Putra
NIM : 12390017
Judul Skripsi : **“Pengaruh *Return on Assets, Firm Size, Earning per Share, Growth, Debt to Assets Ratio* dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan *Dividend per Share*”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam prodi Manajemen 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 dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 18 November 2016
Pembimbing II

Dian Nuriyah Solissa, SHL.,M.Si.
NIP.19840216 200912 2 004



**PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
B-1697/Un.02/DEB/PP.05.03/12/2016**

Skripsi/Tugas akhir dengan judul:

“Pengaruh *Return on Assets, Firm Size, Earning per Share, Growth, Debt to Assets Ratio* dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan *Dividend per Share* pada Perusahaan yang Terdaftar di dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2011-2014”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh,

Nama : Bayu Prasetya Putra
NIM : 12390017
Telah dimunaqasyahkan pada : 28 November 2016
Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tim Munaqasyah:
Ketua Sidang,

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

Penguji I

Muh. Ghafor Wibowo, SE, M.Sc.
NIP.19800314 200312 1 003

Penguji II

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

Yogyakarta, 1 Desember 2016

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



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

SURAT PERNYATAAN

Bismillahi Ar-Rahman Ar-Rahim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Bayu Prasetya Putra
NIM : 12390017
Jurusan-Prodi : Manajemen Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “dijelaskan diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Rerturn on Assets, Firm Size, Earning per Share, Growth, Debt to Assets Ratio, dan Resiko Bisnis terhadap Kebijakan Dividend per Share pada Perusahaan yang Terdaftar di dalam Jakarta Islamic Index (JII) 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, 28 November 2016

Penyusun



Bayu Prasetya Putra
NIM. 12390017

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	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

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

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

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>
------	---------	---------------

عَلَّة	ditulis	'illah
كرامة الأولياء	ditulis	karāmah al-aulyā'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

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

E. Vokal Panjang

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

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

أَنتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَفْنِ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآنِ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسِ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	ditulis	<i>zawi al-furūd</i>
أَهْلِ السُّنَّةِ	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 : Bayu Prasetya Putra
NIM : 12390017
Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
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 *Rerturn on Assets, Firm Size, Earning per Share, Growth, Debt to Assets Ratio*, dan Resiko Bisnis terhadap Kebijakan *Dividend per Share* pada Perusahaan yang Terdaftar di dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2011-2014”

Besertaperangkat 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 selamat tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan seksama.

Yogyakarta, 17 November 2016
Yang menyatakan



Bayu Prasetya Putra
NIM: 12390017

MOTTO

*Bermimpilah setinggi langit, jika engkau jatuh,
engkau akan jatuh diantara bintang-bintang.
(Soekarno)*

*Buatlah jalan cerita hidupmu
Bermimpilah seakan-akan kamu akan hidup
selamanya, dan hiduplah seakan-akan kamu akan
mati hari ini
(Takahiro)*

Skripsi Ini Saya Persembahkan Untuk:

“Keluarga Tercinta”

KATA PENGANTAR

Bismillahi Ar-Rahman Ar-Rahim

Alhamdulillah 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 strata satu. Untuk itu, penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

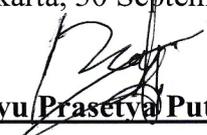
1. Bapak Prof. Drs. K.H. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam beserta jajarannya.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M. Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
4. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., dan Dian Nuriyah Solissa, SHI.,M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi I dan II yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini,
5. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing akademik dan 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 Suraji, Ibu Wiji Lestari, serta seluruh keluarga Adi Kurniawan, atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Seluruh teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2010, 2011, 2012 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. BEM KUI 2012 yang telah banyak memberikan pengalaman berorganisasi.
10. Seluruh teman-teman *Basecamp Community*, Warak, TSK, Anak Kos, dll; Dimas, Ulul, Tirta, Diah, Yuli, Garnis, Retno, Tika, Sumarti, Ade, Wisnu, Faisal, Eko, Rizka, Silfi, Syariful, Ragil, Yuni, Anam, Ja'far, Ulfa, Pipit, Rinta, Twin, Rizky, Putri, Siti, Udin, Aif, Nita, Rina, Umi, Syafira, Arip, Panca, Silum, Kobonk, dkk yang telah memberikan dukungan moril melalui canda tawa, diskusi dan kebersamaan.
11. Seluruh pimpinan, rekan dan sahabat selama kerja *freelance*; Bpk Drs Yoseph Haryanta, Ibu Sri Suharni, Mas Slamet, Bambang, Purwanti, Lutfi, Haqqi, Reborn Creative, tim HH & Co Photography, Pesona Indonesia dan Lippo Mall Jogja serta lainnya yang telah memberikan ilmu, pengalaman, kebijaksanaan, fasilitas dan dukungan lainnya dan 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. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin.

Yogyakarta, 30 September 2016


Bayu Prasetya Putra

NIM. 12390017

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	xi
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	xii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR GAMBAR & TABEL.....	xviii
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	10
1.4 Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II KERANGKA TEORI.....	14
2.1 Telaah Pustaka.....	14
2.2 Landasan Teori.....	17
2.2.1 Kebijakan Dividen.....	17
2.2.2 Teori-Teori dalam Kebijakan Dividen.....	22
2.2.2.1 <i>Signaling Theory</i>	22
2.2.2.2 <i>Pecking Order Theory</i>	24
2.2.2.3 <i>Agency Theory</i>	25
2.2.3 Profitabilitas.....	26
2.2.4 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	28
2.2.5 <i>Earning per Share</i>	28
2.2.6 Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	29
2.2.7 Kebijakan Hutang.....	31
2.2.8 Risiko Bisnis.....	32
2.3 Kerangka Berpikir.....	34
2.4 Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis.....	34
2.5 Gambaran Objek Penelitian.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1 Jenis dan Sifat Penelitian.....	42
3.2 Populasi dan Sampel.....	43
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	45
3.4.1 Variabel Dependen.....	45
3.4.2 Variabel Independen.....	45
3.5 Teknik Analisis Data.....	48
3.5.1 Deskriptif Statistik.....	48

3.5.2 Model Regresi Data Panel	48
3.5.2.1 Model Common Effect	49
3.5.2.2 Model Fixed Effect	49
3.5.2.3 Model Random Effect	50
3.5.3 PemilihanEstimasiAnalisisRegresi Data Panel.....	50
3.5.3.1 Uji Signifikansi <i>Fixed Effect</i> (Uji Chow)	50
3.5.3.2 Uji Signifikansi <i>Random Effect</i>	50
3.5.3.3 Uji SignifikansiHausman	51
3.5.4 AnalisisRegresi Data Panel.....	51
3.5.5 UjiHipotesis.....	52
3.5.5.1 Uji F (Simultan)	52
3.5.5.2 KoefisienDeterminasi	53
3.5.5.3 Uji T (Prasial)	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	55
4.2 Analisis Deskriptif Statistik	56
4.3 PemilihanTeknik Estimasi Data Panel	62
4.3.1 Uji Chow.....	62
4.3.2 UjiHausman	63
4.4 Analisis Regresi Data Panel	64
4.5 Uji Hipotesis.....	66
4.5.1 Uji Simultan (UjiF).....	66
4.5.2 Uji Parsial (UjiT Statistik).....	66
4.6 PembahasanHasilPenelitian	70
4.6.1 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Dividend per Share</i>	70
4.6.2 Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Dividend per Share</i>	72
4.6.3 Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap <i>Dividend per Share</i> ..	74
4.6.4 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Dividend per Share</i>	76
4.6.5 Pengaruh <i>Debt to Assets Ratio</i> terhadap <i>Dividend per Share</i>	77
4.6.6 Pengaruh RisikoBisnisterhadap <i>Dividend per Share</i>	79
BAB V PENUTUP	82
5.1 Kesimpulan.....	82
5.2 Implikasi.....	85
5.3 Saran-saran	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Rancangan Model Hipotesis	34
---	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1: Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	43
Tabel 4.1: Proses Pemilihan Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2: Data Objek Penelitian.....	56
Tabel 4.3: Hasil Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.4: Hasil Uji Chow	62
Tabel 4.5: Hasil Uji Hausman	63
Tabel 4.6: Hasil Uji Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i>	64
Tabel 4.7: Hasil Uji Statistik F	66
Tabel 4.8: Hasil Uji t	67

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *return on assets*, ukuran perusahaan (*firm size*), *earning per share*, pertumbuhan (*growth*), *debt to assets ratio* dan risiko bisnis yang dijadikan faktor penentu untuk menjelaskan perilaku kebijakan dividend perusahaan berupa besaran *dividend per share*. Pentingnya penelitian ini untuk menguji hasil penelitian sebelumnya yang masih berbeda satu dengan lainnya. Sampel penelitian ini adalah 14 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama kurun waktu tahun 2011-2014. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan program *E-views* 8. Dari hasil uji chow dan uji hausman yang dilakukan maka pengujian regresi dilakukan dengan teknik *fixed effect*.

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa secara simultan *return on assets*, ukuran perusahaan (*firm size*), *earning per share*, pertumbuhan (*growth*), *debt to assets ratio*, dan risiko bisnis berpengaruh terhadap kebijakan *dividend per share* perusahaan. Sedangkan secara parsial, variabel yang mempengaruhi kebijakan *dividend per share* adalah *return on assets*, *firm size* dan *growth*. Sedangkan tiga variabel lainnya yaitu *earning per share*, *debt to assets ratio*, dan risiko bisnis tidak berpengaruh secara parsial terhadap *dividend per share*. Hasil dari koefisien determinasi menunjukkan angka sebesar 0.9082 yang berarti bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 90.82%, sisanya dijelaskan oleh variabel lain.

Kata kunci: *return on assets, firm size, earning per share, growth, debt to assets ratio, risiko bisnis, dividend per share.*

Abstract

The purpose of this research is to analyze the effect of return on assets, firm size, earning per share, growth, debt to assets ratio and business risk which used as the determining factor to explain the behavior of dividend per share policy and the gap of the result before this is so important to prove. The Samples in this research are 14 companies listed in Jakarta Islamic Index (JII) during the period 2011-2014. The analysis technique is the panel data regression analysis using E-views 8 program. From the result of Chow test and Hausman test is done then the regression testing was done by using fixed effect.

The research finds that simultaneous regression of return on assets, firm size, earning per share, growth, debt to assets ratio, and bussines risk are influence on dividend per share policy. While partially, we found three variabeles that affect dividend per share policy that are return on assets, firm size and growth. While variable earning per share, debt to assets ratio and bussines risk have no effect to divided per share policy. The result of the coefficient of determination showed the number of 0.9082, which means that the independent variables are able to explain the dependent variable about to 90.82%

Keywords:*return on assets, firm size, earning per share, growth, debt to assets ratio, risiko bisnis, dividend per share.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada tahun 2016, dilansir oleh *bisnis.com*, setelah menyelesaikan Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST), salah satu Badan Usaha Milik Pemerintah yaitu PT Gas Indonesia (PGAS) akan membagikan dividen untuk tahun buku 2015 sebesar Rp 2,21 triliun (Rp 91.32/saham) kepada para pemegang saham. Pada tahun 2015 tersebut, PGAS berhasil meraup laba sebesar US\$401,19 juta, yang berarti mengalami penurunan dibandingkan dengan tahun sebelumnya yaitu 2014 yang sebesar US\$ 722,75 juta. Kendati demikian, pendapatan yang diraih PGN itu mencapai US\$3,07 miliar pada periode 2015, hanya turun 9,7% *year-on-year* dari US\$3,41 miliar.

Sekretaris perusahaan PGAS, Heri Yusup mengatakan di tengah kondisi perekonomian global dan nasional yang menurun, harga minyak yang turun signifikan dan nilai tukar rupiah yang berfluktuasi, PGAS tetap mencatatkan kinerja positif dengan membukukan laba bersih sebesar US\$401,19 juta atau sekitar Rp 5,53 triliun (kurs Rp13.795 per dolar AS pada 2015) agar tetap bisa membagikan dividen kepada para *stakeholder*. Sehingga untuk mengoptimalkan kinerja perusahaan, PGAS melakukan berbagai upaya efisiensi sebagai dampak dari risiko berfluktuasinya faktor harga minyak dan kurs dollar ditambah dengan kondisi perekonomian yang sedang kurang

bersahabat sehingga tetap mampu mencetak laba. Selama 2015, dikutip dari *britama.com*, PGAS juga telah menyelesaikan pembangunan infrastruktur seperti pipa gas bumi sepanjang lebih dari 6.900 km atau 76% pipa gas bumi hilir nasional. Hal ini juga menyebabkan pada tahun 2016 penjualan PGAS tetap mengalami peningkatan dari USD696,37 juta menjadi USD720,39 juta atau naik 3,45% meskipun kinerja Perseroan pada Q1 2016 bisa dibilang mengalami penurunan.

Pemerintah pada tahun 2015 menurut *Tempo.com* berencana menurunkan target penerimaan negara bukan pajak dari dividen badan usaha milik negara. Jumlahnya turun Rp 5,8 triliun dari tahun ini Rp 37 triliun menjadi Rp 31,2 triliun tahun depan. Direktur Jenderal Anggaran Kementerian Keuangan Askolani mengatakan penurunan target disebabkan oleh turunnya laba BUMN tahun ini. Oleh sebab itu, Kementerian Koordinator Perekonomian mempertimbangkan memberi kesempatan untuk investasi lebih besar kepada BUMN. Pengurangan setoran dividen BUMN ke pemerintah pada tahun 2016 diharapkan dapat memaksimalkan investasi dan penyertaan modal negara untuk akselerasi dan pengembangan perusahaan.

Berbeda dengan Perusahaan Plat Merah di Indonesia, PT Hero Supermarket Tbk (HERO) sudah tidak pernah membagikan dividen mereka. Tercatat dividen terakhir yang perusahaan ini bagikan pada tahun 1998 sebesar Rp.35,- per lembar saham nya. Menurut *viva.co.id* kebijakan tidak membagikan dividen PT Hero sejak tahun 1999 ini dilakukan karena perusahaan masih memerlukan dana untuk ekspansi. Ekspansi tersebut

dilakukan melalui penambahan gerai baru, seperti pasar swalayan Hero, Giant, apotik Guardian, serta mini market Starmart.

Sedangkan menurut kompas.com, Presiden Direktur Hero John Callaghan, beralasan keputusan tidak membagikan dividen ini murni hasil Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Menurutnya, pemegang saham percaya berinvestasi di Hero akan lebih meningkatkan nilai keuntungan mereka di masa depan. Begitu juga saat HERO dipimpin oleh Presiden Direktur yang baru Philippe Broianigo. Pihaknya hingga saat ini juga belum mengambil inisiatif untuk membagikan dividen kepada pemegang saham. Hero lebih akan menggunakan laba bersih untuk melakukan ekspansi bisnisnya di tahun mendatang. Hingga semester I-2012, HERO mencatatkan kenaikan penjualan sebesar 19,97 persen menjadi Rp 4,83 triliun. Kebijakan mengenai tidak adanya pembagian dividen untuk pengembangan perusahaan di PT HERO ini ternyata cukup membuahkan hasil dalam hal harga saham. Di tahun 2004 harga saham HERO sebesar Rp 97/ lembar, sedangkan 10 tahun kemudian atau tepatnya di tahun 2014, harga saham PT HERO sudah meningkat menjadi Rp 1200/ lembar.

Kebijakan dividen memang bagian yang tidak dapat dipisahkan dengan keputusan pendanaan perusahaan. Secara definisi, Kebijakan dividen adalah kebijakan yang menyangkut tentang masalah penggunaan laba apakah laba yang diperoleh perusahaan pada akhir tahun akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan ditahan untuk menambah modal guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang (Husnan, 1996: 381). Atau

juga bisa dengan kata lain kebijakan dividen adalah kebijakan yang diambil oleh manajemen perusahaan untuk memutuskan sebagian keuntungan dibayarkan kepada pemegang saham daripada diinvestasikan kembali agar memperoleh *capital gain*.

Pembagian dividen sangat penting bagi perusahaan karena dengan membagikan dividen dapat membantu perusahaan dalam menjalankan operasi perusahaan. Kebijakan pembayaran dividen mempunyai pengaruh bagi pemegang saham dan perusahaan yang membayar dividen. Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena akan meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan sehingga mengurangi ketidakpastian pemegang saham dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan. Kebijakan dividen perusahaan tergambar pada dividen per share-nya yaitu besar dividen yang diberikan kepada para investor. Besar kecilnya dividen per share yang dibagikan akan mempengaruhi keputusan investasi para investor dan disisi lain berpengaruh pada kondisi keuangan perusahaan.

Keputusan perusahaan untuk membagikan sebagian besar labanya sebagai dividen maka laba yang ditahan akan kecil, sehingga kemampuan pembentukan dana intern akan kecil, hal ini berdampak menghambat pertumbuhan dalam pendapatan dan harga saham. Sebaliknya bila perusahaan memilih untuk menahan sebagian besar labanya, maka laba yang akan dibagikan sebagai dividen akan kecil. Oleh karena itu perusahaan dalam mengambil keputusan tentang kebijakan deviden harus dapat

menyeimbangkan antara kedua kepentingan tersebut, yaitu antara tingkat pertumbuhan perusahaan dan dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham. (Indah Martati, 2010: 1600)

Dalam menetapkan kebijakan dividen, perusahaan pasti akan selalu berusaha untuk berhati-hati dan mempertimbangkan berbagai faktor yang mungkin dapat berpengaruh. Faktor-faktor yang perlu dipertimbangkan perusahaan dalam melakukan kebijakan dividen menurut Wetson dan Copeland (1992) dalam Husnan (1996: 384) adalah sebagai berikut: pertama, undang-undang yang mengatur bahwa dividen harus dibayarkan dari laba, serta juga ada ketentuan yang melindungi kreditur yaitu adanya larangan pembayaran dividen bila perusahaan dalam keadaan pailit dan larangan pengurangan modal untuk membayar dividen. Hal ini telah diatur daialam UU Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas. Kedua, apabila manajemen memutuskan untuk melunasi hutang-hutang yang sudah jatuh tempo, maka kebijakan *leverage* perusahaan perlu menahan laba yang diperoleh dalam jumlah yang besar, dengan demikian dividen yang dibayarkan menjadi lebih kecil. Faktor ini dapat tercermin dalam seberapa tinggi variable DAR (*Debt to Asset Ratio*) yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Ketiga, bagi perusahaan yang mengalami perkembangan yang cepat akan membutuhkan banyak dana untuk membiayai ekspansinya, biasanya kebutuhan dana ini diperoleh dari sumber intern yaitu dari laba. Untuk keperluan itu maka perusahaan akan menahan labanya dari sumber ekstern,

maka sumber-sumbernya adalah para pemegang saham itu sendiri, yang telah mengetahui keadaan perusahaan. Perkembangan perusahaan dapat diukur menggunakan variable *Growth* di dalam penelitian ini, yang mengukur perkembangan penjualan suatu perusahaan.

Keempat, stabilitas laba suatu perusahaan mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibayarkan. Bagi perusahaan yang mempunyai laba relatif stabil, maka perusahaan bisa membagi dividen yang tinggi tanpa khawatir nantinya harus menurunkan dividen, karena tiba-tiba laba merosot cukup besar. Sebaliknya perusahaan yang labanya berfluktuasi atau relatif tidak stabil cenderung menahan sebagian besar labanya, karena tidak yakin apakah laba yang diharapkan di tahun-tahun yang akan datang dapat tercapai. Laba suatu perusahaan oleh investor nantinya akan tercermin pada besaran EPS (*Earning Per Share*). Perusahaan semacam ini akan membayarkan dividen yang rendah untuk memungkinkan membelanjai rencana investasinya dengan dana intern.

Kelima, bagi perusahaan besar atau memiliki *Firm Size* yang sudah mapan serta mempunyai catatan profitabilitas cukup baik yang tercermin dari besaran ROA (*Return On Asset*) nya, maka mempunyai peluang yang lebih besar untuk masuk ke pasar modal dan bentuk-bentuk pembiayaan eksternal lainnya dibandingkan dengan perusahaan kecil yang baru. Sehingga perusahaan yang sudah mapan cenderung mempunyai tingkat pembayaran dividen yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan kecil, karena perusahaan kecil dan baru membiayai investasinya dengan dana internal.

Selain itu, setiap perusahaan memiliki risiko bisnisnya masing-masing, apalagi jika perusahaan memiliki biaya operasi atau biaya modal tetap maka dikatakan perusahaan memiliki biaya *leverage* operasi. *Leverage* operasi ini ialah penggunaan aktiva yang menyebabkan perusahaan menanggung biaya tetap yang diharapkan mampu menghasilkan laba setiap penggunaannya. Laba dari setiap pemberdayaan biaya modal ini nantinya cukup untuk menutup biaya tetap dan biaya variabel. Ukuran *leverage* operasi ini dapat menggunakan *Degree of Operation Leverage* (DOL). Semakin tinggi DOL maka semakin tinggi risiko yang dihadapi perusahaan karena harus menanggung biaya tetap yang semakin membesar. Jika perusahaan memiliki risiko bisnis yang tinggi, dapat memungkinkan pembayaran dividen yang tidak terlalu stabil, karena laba perusahaan lebih banyak digunakan untuk menutup biaya operasi perusahaan (Sutrisno, 2012: 246).

Di Indonesia sendiri untuk pasar saham syariah sudah terdapat *Jakarta Islamic Index* (JII) yang berdiri pada tahun 1997. *Jakarta Islamic Index* (JII) didirikan oleh BEI berkejasama dengan PT Danareksa Investment Management. Dengan berdirinya JII maka pilihan dalam berinvestasi semakin luas. Calon investor saat ini akan lebih selektif dalam berinvestasi, terutama bagi investor yang menginginkan modalnya digunakan oleh perusahaan yang menjalankan seluruh aktivitasnya berbasis syariah maka JII dapat menjadi pilihan utama. Sesuai dengan tujuan didirikannya JII yaitu sebagai wadah atau indeks saham syariah yang mampu memberikan pilihan perusahaan dalam berinvestasi berbasis syariah.

Jakarta Islamic Index (JII) dapat juga digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah. Melalui indeks diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuiti secara syariah. Saham syariah yang menjadi anggota di *Jakarta Islamic Index* (JII) saat ini berjumlah 30 saham yang merupakan saham-saham syariah paling likuid dan memiliki kapitalisasi pasar besar.

Berbagai penelitian tentang kebijakan dividen khususnya *Dividen per Share* sudah dilakukan. Akan tetapi beberapa hasil mengindikasikan hal yang berbeda satu dengan lainnya. Penelitian yang dilakukan oleh Indah Martati (2010) yang berjudul Faktor Penentu DPS Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI memberikan kesimpulan jika variable *Leverage* tidak mempengaruhi besaran DPS atau berarti tidak signifikan, akan tetapi *Earning Per Share* perusahaan ternyata cukup memiliki korelasi yang positif signifikan terhadap besaran *Dividend per Share* yang akan diterima nantinya.

Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Isfenti Sadalia dan Khalijah (2011) menyatakan jika *Firm Size* atau besarnya perusahaan mempengaruhi jumlah *dividend per share* perusahaan. Sedangkan Rasio Profitabilitas yaitu ROA malah tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap besaran DPS. Selanjutnya penelitian Thesis oleh Tesdi Priono (2010) berhasil menyimpulkan beberapa hal, yaitu rasio Profitabilitas yang diwakili oleh ROI memiliki hasil signifikan terhadap DPS, disusul oleh variabel lainnya yaitu *Debt to Asset Ratio* (DAR), *Earning per Share* (EPS), dan *Growth* yang juga

menghasilkan korelasi cukup signifikan. Akan tetapi, Variabel *Firm Size* ternyata hanya mampu menghasilkan hasil signifikan jika berada ditingkat kepercayaan penelitian 10% atau 0,1.

Dari berbagai pemaparan yang telah dijelaskan diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh *Rerturn on Assets, Firm Size, Earning per Share, Growth, Debt to Assets Ratio*, dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan *Dividend per Share* pada Perusahaan yang Terdafra di dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2011-2014”**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *return on assest* berpengaruh terhadap *dividend per share*?
2. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap *dividend per share*?
3. Apakah *earning per share* berpengaruh terhadap keputusan *dividend per share*?
4. Apakah *growth* berpengaruh terhadap *dividend per share*?
5. Apakah *debt to asset ratio* berpengaruh terhadap *dividend per share*?
6. Apakah risiko bisnis berpengaruh terhadap *dividend per share*?
7. Apakah *return on assest*, ukuran perusahaan (*firm size*), *earning per share*, *growth*, *debt to asset ratio* dan risiko bisnis berpengaruh terhadap *dividend per share* secara bersama-sama?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1 Tujuan Penelitian

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

- a. Untuk menjelaskan pertimbangan dasar yang mempengaruhi kebijakan *dividends per share* perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*.
- b. Untuk menjelaskan pengaruh *return on assets, firm size, earning per share, growth, debt to assets ratio* dan risiko bisnis terhadap kebijakan *dividend per share*

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

- 1) Melalui penelitian ini, peneliti mencoba untuk menemukan bukti-bukti empiris atas faktor-faktor yang berpengaruh terhadap perubahan pembayaran dividen. sehingga dapat digunakan sebagai salah satu referensi bagi penelitian serupa.
- 2) Melalui penelitian ini, peneliti berharap dapat memberikan tambahan referensi dan sumbangan keilmuan bagi peneliti-peneliti dengan kasus serupa maupun civitas akademika yang lainnya dalam rangka mengembangkan keilmuan di bidang pendidikan.

b. Manfaat Praktis

- 1) Penelitian ini dapat berkontribusi membantu perusahaan dalam membuat keputusan mengenai kebijakan dividen.
- 2) Bagi para investor, calon investor, analis, dan pemerhati investasi, penelitian ini dapat memberikan acuan pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa dividen perusahaan.

1.3 Sistematika Pembahasan

Penelitian ini disusun dengan sistematika yang berurutan dan terbagi menjadi lima bab, dimana setiap bab terdiri dari berbagai sub bab sesuai dengan perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

Bab pertama merupakan pendahuluan. Pada bab ini terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan, manfaat serta sistematika pembahasan. Berbagai sub bab tersebut dibahas pada pendahuluan karena suatu penelitian membutuhkan adanya suatu latar belakang yang berisi fenomena-fenomena terkait dan pentingnya penelitian ini dilakukan. Dengan munculnya berbagai fenomena maka akan terjadi beberapa masalah yang akan tersusun dalam rumusan masalah. Tujuan serta manfaat dari penelitian ini juga penting dituliskan dalam pendahuluan dalam sebuah penelitian. Sub bab terakhir adalah sistematika pembahasan yang akan memberikan arahan dan alur penyusunan penelitian ini.

Bab kedua merupakan landasan teori. Pada bab ini berisi landasan teori, telaah pustaka serta rumusan hipotesis penelitian. pada landasan teori dijelaskan berbagai macam teori yang berkaitan dengan tema penelitian yaitu kebijakan dividen dengan proksi *dividend per share*. Selain dijelaskan berbagai teori yang terkait, pada bab ini dituliskan berbagai penelitian terdahulu yang pernah dilakukan terkait dengan *dividend per share*. Penulisan landasan teori dan telaah pustaka ini dimaksudkan untuk memudahkan peneliti dalam merumuskan hipotesis penelitian.

Bab ketiga merupakan metode penelitian. Pada bab ini dijelaskan tentang populasi dan sampel penelitian, jenis dan sumber data, definisi operasional variabel yang akan diteliti, serta teknik analisis yang akan digunakan. Hal tersebut dibahas dalam metode penelitian karena merupakan rangkaian kegiatan penelitian yang akan dilakukan. Penentuan populasi dan sampel dilakukan karena tidak semua anggota populasi dapat memenuhi kriteria yang ditetapkan dalam penelitian sehingga hanya diperlukan beberapa sampel. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah jenis data kuantitatif dengan sumber data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan terkait. Penentuan definisi operasional variabel dilakukan untuk mengetahui besarnya ukuran setiap variabel sehingga angka tersebut dapat diolah menjadi sebuah data dengan teknik analisis yang telah ditentukan.

Bab keempat dalam penelitian ini adalah analisis data dan pembahasan. Bab ini akan mengulas hasil data yang telah diolah, kemudian menganalisisnya. Analisis data ini meliputi analisis data secara kuantitatif,

pengujian terhadap hipotesis yang diajukan pada awal penelitian dan menginterpretasikan hasil analisis kuantitatif tersebut. Dengan melakukan analisis pada penelitian ini, maka akan diketahui apakah perusahaan lebih memilih menggunakan pendanaan dari dalam atau dari luar perusahaan.

Bab kelima yaitu penutup. Pada bab ini berisi tentang kesimpulan dari awal sampai dengan akhir dari penelitian. Selain kesimpulan terdapat pula saran yang disampaikan kepada pihak-pihak yang akan memakai hasil dari penelitian ini dan penelitian yang akan datang.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh antara *return on assets*, *firm size*, *earning per share*, *growth*, *debt to assets ratio* serta risiko bisnis terhadap *dividend per share* di *Jakarta Islamic Index* pada tahun penelitian 2011-2014. Dari hasil penelitian diperoleh besarnya nilai *adjusted R²* adalah sebesar 0.908291 atau 90.82% yang artinya bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 90.82% dan sisanya sebesar 9.18% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan pengujian yang telah dilakukan dengan model regresi data panel teknik *random effect*, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji parsial menunjukkan bahwa *return on assets* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend per share*, sehingga hipotesis pertama diterima. Besarnya nilai probabilitas adalah 0.0000 dengan koefisien regresi 3708.198, hal ini artinya bahwa kenaikan satu satuan *return on assets* akan menaikkan *dividend per share* dari sebesar 3708.198. Kenaikan besaran *dividend per share* ini karena *return on assets* didapat dari laba yang nantinya akan digunakan juga untuk pembagian dividen. Sehingga pasang surut besaran dividen

suatu perusahaan juga bisa dipengaruhi oleh jumlah laba yang diterima dari aktivitas perusahaan..

2. Ukuran perusahaan (*firm size*) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *dividend per share*, sehingga hipotesis kedua diterima. Nilai probabilitas dari pertumbuhan aktiva adalah sebesar 0.0070 yang kurang dari 0.05 dengan nilai koefisien regresi sebesar 423.8078 yang berarti kenaikan satu satuan aktiva perusahaan akan menaikkan jumlah *dividend per share* yang dimiliki perusahaan sebesar 423.8078. Hal ini karena perusahaan yang memiliki ukuran yang besar, memiliki fleksibilitas di pasar modal lebih baik karena ketersediaan sumber daya yang dipunya. Selain itu, perusahaan besar dengan akses pasar yang lebih baik seharusnya mampu membayar dividen tinggi kepada pemegang sahamnya.
3. *Earning per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend per share*, sehingga hipotesis ketiga ditolak. Hasil regresi menunjukkan besarnya nilai probabilitas $0,0951 > 0.05$ dengan koefisien regresi sebesar 0.083814. Akan tetapi jika penelitian menggunakan signifikansi 10% maka hipotesis ini diterima ($0,0951 > 0.10$). Hasil ini tidak signifikan karena perusahaan menggunakan danannya yang tercermin dalam *earning* digunakan untuk kegiatan investasi yang lain dibuktikan dengan nilai *growth* yang tinggi.
4. Pertumbuhan (*growth*) berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend per share*, sehingga hipotesis keempat diterima. Nilai

probabilitas dari pertumbuhan aktiva adalah sebesar 0,0039 yang kurang dari 0.05 dengan nilai koefisien regresi sebesar -55.03171 yang berarti kenaikan satu satuan aktiva perusahaan akan menurunkan jumlah *dividend per share* yang dimiliki perusahaan sebesar -55.03171. Hal ini disebabkan pemegang saham mayoritas lebih menyukai apabila laba (*earning*) yang dihasilkan perusahaan digunakan untuk investasi kembali dibandingkan dibagikan dalam bentuk dividen seperti yang diinginkan oleh pemegang saham minoritas.

5. *Debt to Asset Ratio* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *dividend per share*, sehingga hipotesis kelima ditolak. Hal ini ditunjukkan dari besarnya nilai probabilitas sebesar $0.1359 > 0.05$ dengan nilai koefisien 500.0984. Ditolaknya hipotesis ini karena dengan adanya peraturan tentang *screening* saham-saham di perusahaan yang tergabung di JII, maka besar kecilnya hutang perusahaan tidak mempengaruhi besarnya *dividend* yang dibagikan.
6. Risiko Bisnis yang diproksikan dengan *Degree of Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend per share* yang dibagikan, sehingga hipotesis keenam ditolak. Hasil regresi menunjukkan besarnya nilai probabilitas $0.8356 > 0.05$ dengan koefisien regresi sebesar 0.481869. Hasil ini tidak signifikan karena kalau risikonya itu berbasis pada keamanan besarnya utang, maka *screening* hutang sendiri dari JII sudah membuat perusahaan tersebut berisiko lebih

kecil secara teori. Di sisi lain membuat kreditur menjadi lebih percaya pada perusahaan jika akan memberi pinjaman. Oleh karena itu, hal ini membuat risiko bisnis tidak signifikan terhadap *dividend per share*

7. Hasil uji simultan (uji F) dalam penelitian ini menghasilkan nilai sebesar $0.000000 < 0.05$ yang berarti bahwa secara bersama-sama variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen dan model persamaan ini layak untuk dipakai selanjutnya.

5.2 Implikasi

Berdasarkan penelitian ini, dalam penentuan besarnya *dividend per share* yang akan dibagikan sebaiknya disesuaikan dengan keadaan perusahaan dan keinginan investor. Karena tidak semua *dividend per share* yang besar adalah baik dan begitu sebaliknya. Maka dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan implikasi yang berkaitan dengan kebijakan dividen khususnya *dividend per share*.

1. Berdasarkan hasil penelitian ini, bahwa *Growth* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap besaran *dividend per share*, maka perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan tinggi akan lebih menggunakan pendanaan dari dalam perusahaan seperti dividen untuk berekspansi. Sebaiknya dalam penggunaan dana internal, perusahaan benar-benar menempatkan dana tersebut untuk diinvestasikan pada hal-hal yang memang menguntungkan.

2. Besarnya ukuran perusahaan atau *firm size* mungkin bisa menjadi pertimbangan bagi para calon investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi. Karena dalam penelitian ini membuktikan jika perusahaan besar cenderung akan membagikan dividen yang lebih besar pula. Hal ini juga diindikasikan karena pada siklus perusahaan yang sudah cukup mapan akan cenderung memiliki dana untuk dibagikan pada investor lebih besar dibandingkan perusahaan kecil yang cenderung akan menggunakan dana internal khususnya *dividend* untuk berekspansi daripada dibagikan kembali.

5.3 Saran

1. Jumlah sampel dalam penelitian ini cukup sedikit yaitu sebanyak 56 data sampel. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan obyek penelitian yang lebih luas seperti di ISSI atau DES agar memperoleh jumlah sampel yang lebih banyak sehingga hasil penelitian lebih akurat.
2. Hasil dari koefisien determinasi dalam penelitian ini sebesar 90.82%, dengan variabel independen yang signifikan sebanyak 3 dari 6. Saran untuk penelitian selanjutnya agar meneliti ulang variabel yang sudah digunakan, terutama yang tidak signifikan karena hasilnya masih tidak konsisten terhadap beberapa penelitian terdahulu.
3. Bisa ditambahkan variabel-variabel eksternal yang terkait dengan kebijakan dividen, seperti tingkat bunga, pajak, dan sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

Al Quran dan Terjemahan

Buku

- Alghifari. 2013. *Statistik Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonosia
- Djuwaini, Dimyauddin. 2010. *Pengantar Fiqh Muamalah*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan Panduan Bagi Akademis, Manajer dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dan Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Ghozali, Imam dan Dwi Ratmono. 2013. *Analisis Multivariate dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasinya dengan E-Views 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Husnan, Suad. 1996. *Manajemen Keuangan Teori & Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta: BPFE – UGM
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Prihadi, Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan: Proyeksi dan Valuasi*. Jakarta: PPM Manajemen.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE – UGM
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia
- Tim Penelitian dan Pengembangan Wahana Komputer. 2005. *Pengembangan Analisis Multivariate dengan SPSS 12*. Jakarta: Salemba Infotek
- Van Horne, James C dan Wachowicz Jr, John M. 2007. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi 12*. Jakarta: Salemba Empat
- Widarjono, Agus. 2013. *EKONOMETRIKA Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Jurnal dan Skripsi

- Amidu, Mohammed dan Joshua Abor. 2006. Determinants of Dividend Payout Ratio in Ghana. *The Journal of Risk Finance*, Vol. 7 No. 2, hal. 136 – 145
- Arief Mubarak, Andika. 2010. Pengaruh Ukuran Perusahaan (*size*), *Degree of Operating Leverage (DOL)*, *Earning per Share (EPS)* dan *Current Ratio (CR)* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan yang Masuk di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode 2004-2008. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- D'Souza, J dan Atul K. Saxena. 1999. Agency Cost, Market Risk, Investment Opportunities and Dividend Policy – An International Perspective. *Managerial Finance*, Vol. 25 Iss 6, hal. 35 – 43
- Deitiana, Tita. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11 No. 1, hal 57 – 64
- Epayanti, Ayu dan Yadnya, I Putu. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Profitabilitas Serta Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 3 No. 12, hal 3488-3502
- Farinha, Jorge. 2002. Dividend Policy, Coporate Governance and The Managerial Entrenchment Hypothesis: An Empirical Analysis, *Journal of Financial Research*,
- Georgiana. 2012. Determinant Agent Analysis of Dividend Policies Practiced by Companies Listed in Great Britain and France. *Kevista Română de Statistică Trim 1*, hal 28 - 34
- Ismed. 2012. *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Payout Ratio pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
- Jensen, Michael. C dan William H. Meckling. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3 No. 4, pp. 305 – 360
- Martati, Indah. 2010. Faktor Penentu Dividend per Share Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Eksis*, Vol. 6 No. 20, hal 1598-1605
- Mulyono, Budi. 2009. *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Size, Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode*

- Tahun 2005 – 2007). Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang
- Nurningsih, Kartika. 2010. Pengaruh Profitabilitas Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Institusional terhadap Kepemilikan Manajerial dan Pengaruhnya terhadap Risiko. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1, hal 17-28
- Pribadi, Anggit Satria dan R. Djoko Sampurno. 2012. Analisis Pengaruh Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, dan Return On Assets Terhadap Dividend Payout Ratio. *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 1 No. 1, hal 1 – 11
- Priono T, Tesdi. 2006. *Analisis Pengaruh Rasio-rasio Keuangan, Pertumbuhan Asset dan Ukuran Perusahaan terhadap Dividend per Share*. Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro. Semarang
- Rozeff, Michael S. 1982. Growth, Beta and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ratio. *The Journal of Financial Research*, Vol. V No. 3, hal 249 – 259
- Sadalia, Isfenti dan Khalijah. 2011. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Dividend per Share pada Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonom*, Vol. 14 No. 4, hal 191-196
- Solikhah, Isrofotul. 2011. *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Sudarma. M. 2004. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Faktor Intern dan Faktor Estern terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. Disertasi. Program Pasca Sarjana – Universitas Brawijaya Malang
- Sugeng, Bambang. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Vol 14. No 1
- Syukriy, Abdullah. 2002. Free Cash Flow, Agency Theory Dan Signaling Theory: Konsep dan Riset Empiris. *Jurnal Akuntansi dan Investasi*, Vol. 3 No. 2, hal 151-170
- Utami, Siti Rahmi dan Eno L. Inanga. 2011. Agency Costs of Free Cash Flow, Dividend Policy and Leverage of Firms in Indonesia. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, Issue 33, hal 7 – 24

Wilujeng Nuswantari, Mutya. 2012, *Pengaruh Net Profit Margin, Degree of Operating Leverage, Current Ratio dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Termasuk di Jakarta Islamic Index (Periode tahun 2008-2010)*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Internet

Sukirno, Kinerja EMITEN Migas: PGN Cetak Laba US\$401 juta, <http://market.bisnis.com/read/20160318/192/529261/kinerja-emitenmigas-pgn-cetak-laba-us401-juta>. diakses pada sabtu 1 Oktober 2016 pukul 9:22

Laba Bersih PGAS (Perusahaan Gas Negara) Terkoreksi 8,70% pada Q1 (Kuartal Pertama) 2016, <http://www.britama.com/index.php/2016/05/laba-bersih-pgas-terkoreksi870-pada-q1-2016/>, diakses pada Jumat 30 September 2016 pukul 10:37

Didik, Purwanto. HERO (Hero Supermarket) Tidak Bagikan Dividen, <http://bisniskeuangan.kompas.com/read/2012/09/30/05511192/Hero.Tidak.Bagikan.Dividen>, diakses pada Rabu 31 Agustus 2016 pukul 10:00

Arinto Tri Wibowo, Nerisa, Satu Dekade, HERO Tidak Bagikan Dividen. <http://bisnis.news.viva.co.id/news/read/68264-satu-dekade-hero-tidak-bagi-dividen>, diakses pada Rabu 31 Agustus 2016 pukul 10:15

Setoran Dividen BUMN (Badan Usaha Milik Negara) dipangkas Rp. 9 Triliun, <https://tempo.co/read/news/2015/01/07/092633331/setoran-dividen-bumn-dipangkas-rp-9-triliun>, diakses pada Rabu 31 Agustus 2016 pukul 10:30

Tri Artining Putri, Kejar Investasi, Target Dividen BUMN Diturunkan, <https://m.tempo.co/read/news/2015/08/17/087692603/kejar-investasi-target-dividen-bumn-diturunkan>, diakses pada Rabu 31 Agustus 2016 pukul 10:31

Lampiran 1: Terjemahan kutipan ayat al-Quran

TERJEMAHAN

No	Halaman	Nama Surat dan Ayat	Terjemahan
1	20	Q.S. Al-Muzammil: 20	...dan yang lain berjalan di bumi mencari sebagian karunia Allah...
3	25	Q.S. An Nisa:29	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan perniagaan yang berlaku suka sama-suka diantara kamu, dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.
4	28	Q.S. Al-Baqarah: 29	Dialah Allah, yang menjadikan segala yang ada di bumi untuk kamu dan Dia berkehendak (menciptakan) langit, lalu dijadikan-Nya tujuh langit. Dan Dia Maha Mengetahui segala sesuatu.
5	29	Q.S Al-Baqarah: 282	Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, meka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya.

Lampiran 2: Data perusahaan yang menjadi objek penelitian

DAFTAR PERUSAHAAN

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	ADRO	Adaro Energy Tbk.
3	AKRA	AKR CorporindoTbk.
4	ASII	Astra International Tbk.
5	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.
6	INDF	Indofood SuksesMakmurTbk.
7	INTP	Indocement Tunggal PrakasaTbk.
8	ITMG	Indo Tambang Raya MegahTbk.
9	KLBF	Kalbe FarmaTbk.
10	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
11	PTBA	Tambang Batubara Bukit AsamTbk.
12	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk.
13	UNTR	United Tractors Tbk.
14	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

Lampiran 3: Data seluruh variabel penelitian

		DPS	ROA	Ln(Total Asset)	EPS	Growth	DAR	DOL
_AALI	2011	995	0.2448	16.13834	1586.647	0.218105	0.17	0.570623
_AALI	2012	685	0.2029	16.3348	1600.428	0.073496	0.25	0.783656
_AALI	2013	675	0.1272	16.5211	1143.93	0.096044	0.31	-2.717
_AALI	2014	960	0.1412	16.73643	1589.91	0.286456	0.36	1.45385
_ADRO	2011	75.01	0.0976	17.75350259	156.03	0.464511	0.57	1.723021
_ADRO	2012	35.15	0.0573	17.98548991	116.5	-0.00446	0.55	53.98922
_ADRO	2013	28.77	0.034	18.2298055	88.7	0.119796	0.53	-2.12519
_ADRO	2014	30.24	0.0286	18.19456795	69.17	0.025963	0.49	-8.57019
_AKRA	2011	225	0.0749	15.93276	600.06	0.542103	0.57	1.404632
_AKRA	2012	105	0.0525	16.28255	168.59	-0.7291	0.64	0.617725
_AKRA	2013	115	0.0421	16.4988	167.04	-0.0052	0.63	-3.08934
_AKRA	2014	130	0.0534	16.50959	206.99	0.2842	0.6	60.82597
_ASII	2011	198	0.1373	18.84935	4393.14	0.259815	0.51	0.899633
_ASII	2012	216	0.1248	19.02102	479.73	0.156794	0.51	0.526122
_ASII	2013	216	0.1042	19.18146	479.63	0.030986	0.5	-0.4338
_ASII	2014	216	0.0937	19.27947	473.8	0.040339	0.49	-0.15402
_CPIN	2011	42	0.1837	15.99573	143.64	0.191019	0.3	0.290438
_CPIN	2012	46	0.2171	16.32906	163.68	0.186711	0.34	0.723674
_CPIN	2013	46	0.1608	16.57058	154.34	0.204218	0.37	0.108527
_CPIN	2014	18	0.0837	16.85346	106.52	0.135888	0.48	-2.86665
_INDF	2011	175	0.0913	17.7968	350.46	0.180424	0.41	0.938663
_INDF	2012	185	0.0806	17.89853	371.41	0.104278	0.42	-0.06436
_INDF	2013	142	0.0438	18.17341	285.16	0.153269	0.51	-1.6987
_INDF	2014	220	0.0599	18.26915	442.5	0.101546	0.52	3.296693
_INTP	2011	293	0.1984	16.71425	293	0.246893	0.13	-3.77341
_INTP	2012	450	0.2093	16.9403	450	0.244994	0.15	1.022429
_INTP	2013	900	0.1884	17.09669	900	0.081	0.14	5.723333
_INTP	2014	1350	0.1826	17.17883	1350	0.0698	0.14	7.647766
_ITMG	2011	1168	0.146	16.47672	1168	11.94746	0.32	3.341671
_ITMG	2012	3130	0.3897	16.48414	3130	0.0919	0.33	-0.79894
_ITMG	2013	1989	0.1656	16.65351	1989	0.1335	0.31	-2.32948
_ITMG	2014	1745	0.1531	16.60411	1745	-0.0963	0.31	1.79149
_KLBF	2011	95	0.1841	15.9287	95	0.066988	0.21	1.828231
_KLBF	2012	19	0.1885	16.05813	19	0.2497	0.22	0.646439
_KLBF	2013	17	0.1741	16.24165	17	0.1735	0.25	0.66059
_KLBF	2014	19	0.1707	16.33522	19	0.0854	0.21	0.870318
_LSIP	2011	100	0.2505	15.73124	100	0.304454	0.14	1.684691
_LSIP	2012	66	0.1477	15.8373	66	-0.1013	0.17	3.391511
_LSIP	2013	46	0.0964	15.89181	46	-0.00185	0.17	14.77986

Lampiran 3: Data seluruh variabel penelitian (lanjutan)

_LSIP	2014	53	0.1059	15.97366	53	0.1434	0.17	1.342329
_PTBA	2011	803	0.2684	16.25848	803.94	0.337889	0.29	1.661504
_PTBA	2012	720	0.2286	16.35939	720.75	0.0957	0.33	-0.37982
_PTBA	2013	461	0.1588	16.27314	461.97	-0.0332	0.35	11.16966
_PTBA	2014	324	0.1363	16.51095	324.57	0.1667	0.41	0.519962
_SMGR	2011	330	0.2012	16.79418	661.79	0.052419	0.26	0.548363
_SMGR	2012	367	0.1854	17.09564	817.2	0.1966	0.32	1.196912
_SMGR	2013	407	0.1739	17.24279	905.37	0.2502	0.29	0.402391
_SMGR	2014	375	0.1624	17.35108	938.35	0.1015	0.27	0.242647
_UNTR	2011	820	0.127	17.65367	820	0.474996	0.41	1.13279
_UNTR	2012	830	0.1144	17.73353	830	0.0164	0.36	-2.65055
_UNTR	2013	690	0.0837	17.8649	690	-0.0883	0.38	1.306792
_UNTR	2014	935	0.0803	17.91471	935	0.0417	0.36	0.125544
_UNVR	2011	546	0.3973	16.1652	545.66	0.191936	0.65	1.189531
_UNVR	2012	634	0.4038	16.29916	634.24	0.1634	0.67	0.979405
_UNVR	2013	701	0.4151	15.82483	701.52	0.1265	1.21	0.845891
_UNVR	2014	336	0.4018	16.47442	752.1	0.1221	0.68	0.592736

Hasil Regresi dengan Teknik *Fixed Effect*

Dependent Variable: DPS?
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/20/16 Time: 15:45
 Sample: 2011 2014
 Period Included: 4
 Cross-sections included: 14
 Total panel (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7542.202	2593.895	-2.907674	0.0062
ROA?	3708.198	723.8580	5.122825	0.0000
FIRM?	423.8078	148.1318	2.861019	0.0070
EPS?	0.083814	0.048895	1.714160	0.0951
GROWTH?	-55.03171	17.84656	-3.083604	0.0039
DAR?	500.0984	327.8714	1.525288	0.1359
DOL?	0.481869	2.305003	0.209053	0.8356

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.939973	Mean dependent var	473.1816
Adjusted R-squared	0.908291	S.D. dependent var	570.1086
S.E. of regression	172.6484	Akaike info criterion	13.41284
Sum squared resid	1073069.	Schwarz criterion	14.13618
Log likelihood	-355.5596	Hannan-Quinn criter.	13.69328
F-statistic	29.66979	Durbin-Watson stat	1.476220
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 4: Hasil pengolahan *e-views* 8(Lanjutan)

Hasil Regresi dengan Teknik *Random Effect*

Dependent Variable: DPS?
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/20/16 Time: 16:53
 Sample: 2011 2014
 Periods Included: 4
 Cross-sections included: 14
 Total panel (balanced) observations: 56
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2014.638	1343.178	-1.499904	0.1401
ROA?	2545.417	568.2251	4.479592	0.0000
FIRM?	117.9219	76.90436	1.533358	0.1316
EPS?	0.166361	0.045481	3.657792	0.0006
GROWTH?	-44.65254	16.92166	-2.638780	0.0111
DAR?	-56.16323	254.0949	-0.221033	0.8260
DOL?	0.523743	2.278895	0.229823	0.8192

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		254.7408	0.6852
Idiosyncratic random		172.6484	0.3148

Weighted Statistics			
R-squared	0.453108	Mean dependent var	151.8647
Adjusted R-squared	0.386142	S.D. dependent var	289.4102
S.E. of regression	226.7503	Sum squared resid	2519369.
F-statistic	6.766211	Durbin-Watson stat	0.895467
Prob(F-statistic)	0.000029		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.298190	Mean dependent var	473.1816
Sum squared resid	12545771	Durbin-Watson stat	0.179822

Lampiran 5: Hasil Output Uji Signifikasi *Fixed Effect* (Uji Chow)

Redundant Fixed Effects Tests
 Pool: JII
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	18.865390	(13,36)	0.0000
Cross-section Chi-square	115.120615	13	0.0000

Dependent Variable: DPS?
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/20/16 Time: 15:45
 Sample: 2011 2014
 Panel Included: 4
 Cross-sections included: 14
 Total panel (balanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7542.202	2593.895	-2.907674	0.0062
ROA?	3708.198	723.8580	5.122825	0.0000
FIRM?	423.8078	148.1318	2.861019	0.0070
EPS?	0.083814	0.048895	1.714160	0.0951
GROWTH?	-55.03171	17.84656	-3.083604	0.0039
DAR?	500.0984	327.8714	1.525288	0.1359
DOL?	0.481869	2.305003	0.209053	0.8356
Fixed Effects				
(Cross)				
_AALI—C	491.7219			
_ADRO—C	-536.6471			
_AKRA—C	233.7984			
_ASII—C	-1126.959			
_CPIN—C	-172.3455			
_INDF—C	-431.7362			
_INTP—C	246.0705			
_ITMG—C	1580.981			
_KLBF—C	-32.99148			
_LSIP—C	246.1720			
_PTBA—C	240.6982			
_SMGR—C	-218.3660			
_UNTR—C	193.5841			
_UNVR—C	-713.9807			

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.939973	Mean dependent var	473.1816
Adjusted R-squared	0.908291	S.D. dependent var	570.1086
S.E. of regression	172.6484	Akaike info criterion	13.41284
Sum squared resid	1073069.	Schwarz criterion	14.13618
Log likelihood	-355.5596	Hannan-Quinn criter.	13.69328
F-statistic	29.66979	Durbin-Watson stat	1.476220
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 6: Hasil Output Uji Signifikasi *Random Effect* (Uji Hausman)

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: JII

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	41.521414	6	0.0000

Dependent Variable: DPS?

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 08/20/16 Time: 16:53

Sample: 2011 2014

Panel Included: 4

Cross-sections included: 14

Total panel (balanced) observations: 56

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2014.638	1343.178	-1.499904	0.1401
ROA?	2545.417	568.2251	4.479592	0.0000
FIRM?	117.9219	76.90436	1.533358	0.1316
EPS?	0.166361	0.045481	3.657792	0.0006
GROWTH?	-44.65254	16.92166	-2.638780	0.0111
DAR?	-56.16323	254.0949	-0.221033	0.8260
DOL?	0.523743	2.278895	0.229823	0.8192

Random Effects

(Cross)

_AALI—C	203.1591
_ADRO—C	-175.6956
_AKRA—C	66.06983
_ASII—C	-471.4840
_CPIN--C	-260.8248
_INDF--C	-121.4278
_INTP--C	138.0613
_ITMG--C	1206.560
_KLBF--C	-265.1447
_LSIP--C	-154.3995
_PTBA--C	78.38378
_SMGR--C	-188.6892
_UNTR--C	329.5100
_UNVR--C	-384.0783

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	254.7408	0.6852
Idiosyncratic random	172.6484	0.3148

Weighted Statistics

R-squared	0.453108	Mean dependent var	151.8647
Adjusted R-squared	0.386142	S.D. dependent var	289.4102
S.E. of regression	226.7503	Sum squared resid	2519369.
F-statistic	6.766211	Durbin-Watson stat	0.895467
Prob(F-statistic)	0.000029		

Unweighted Statistics

R-squared	0.298190	Mean dependent var	473.1816
Sum squared resid	12545771	Durbin-Watson stat	0.179822

CURRICULUM VITAE



- **Data Pribadi**

Nama : BayuPrasetya Putra
TTL : Magelang, 25 Januari 1994
Jenis Kelamin : Laki - laki
Agama : Islam
Status Pernikahan : Belum Kawin
Pekerjaan : Mahasiswa
Alamat Domisili : Ds Blabak RT 01 RW 08 Mungkid, Magelang, Jawa Tengah
Telepon : 0857 2991 8819
Email : bayuprasetyaputra@gmail.com

- **LatarBelakangPendidikan**

2000 – 2006 : SD N 2 Muntilan
2006 – 2009 : SMP N 1 Muntilan
2009 – 2012 : SMA N 1 Muntilan
2012 – sekarang : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga
Yogyakarta

Yogyakarta, 28 November 2016