

PENGARUH *CASH RATIO* (CR), *EQUITY TO FIXED ASSET RATIO* (EFAR), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *RETURN ON INVESTMENT* (ROI), *EARNING PER SHARE* (EPS), DAN UKURAN PERUSAHAAN (*SIZE*) TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN
Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index*
Periode 2000 – 2004



SKRIPSI

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

OLEH:

**SALWA
04390077**

PEMBIMBING:

- 1. SUNARSIH, SE., M.Si**
- 2. Drs. A. YUSUF KHOIRUDDIN, SE., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAH
FAKULTAS SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2008**



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. Wb

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

Nama : Salwa

NIM : 04390077

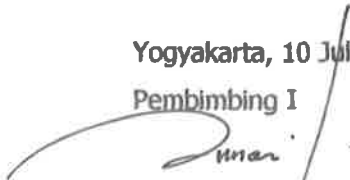
Judul Skripsi : **Pengaruh *Cash Ratio (CR)*, *Equity To Fixed Asset Ratio (EFAR)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Investment (ROI)*, *Earning Per Share (EPS)*, Dan Ukuran Perusahaan (*Size*) Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2000 – 2004**

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan Muamalah/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

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

Yogyakarta, 10 Juli 2008

Pembimbing I


Sunarsi, S.E., M.Si.

NIP. 150 292 259



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. Wb

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

Nama : Salwa

NIM : 04390077

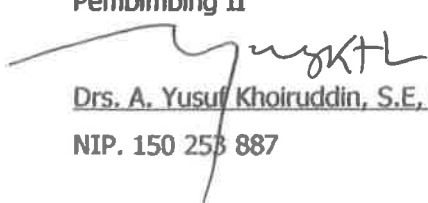
Judul Skripsi : ***Pengaruh Cash Ratio (CR), Equity To Fixed Asset Ratio (EFAR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2000 – 2004***

sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan Muamalah/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

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

Yogyakarta, 10 Juli 2008

Pembimbing II


Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.

NIP. 150 253 887



PENGESAHAN SKRIPSI / TUGAS AKHIR

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/026/2008

Skrripsi/tugas akhir dengan judul : **Pengaruh *Cash Ratio (CR)*, *Equity To Fixed Asset Ratio (EFAR)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Investment (ROI)*, *Earning Per Share (EPS)*, Dan Ukuran Perusahaan (*Size*) Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2000 – 2004**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Salwa
NIM : 04390077
Telah dimunaqasyahkan pada : 29 Juli 2008
Nilai : 92/A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang


Sunarsi, SE., M.Si.
NIP. 150 292 259

Penguji I


Misnen Ardiansyah, SE., M.Si.
NIP. 150 300 993

Penguji II


M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.
NIP. 150 327 070

Yogyakarta, 30 Juli 2008

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN




Drs. Yudian Wahyudi, M.A, Ph.D
NIP. 150 240 524

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Salwa
NIM : 04390077
Jurusan-Prodi : Mu'amalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh *Cash Ratio* (CR), *Equity To Fixed Asset Ratio* (EFAR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), Dan Ukuran Perusahaan (*Size*) Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2000 – 2004** 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 *foot note* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 10 Juli 2008

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun,



Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.

NIP. 150 253 887

Salwa

NIM. 04390047

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilatarbelakangi dengan adanya kenyataan bahwa kebijakan deviden menimbulkan dua efek yang saling bertentangan. Pembayaran deviden dalam jumlah besar akan bisa meningkatkan harga saham. Tetapi di lain pihak, pembayaran deviden dalam jumlah besar juga akan menurunkan harga saham karena ketergantungan kepada sumber dana ekstern semakin besar sehingga akan menurunkan tingkat pertumbuhan perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *cash ratio* (CR), *equity to fixed asset ratio* (ETAR), *debt to equity ratio* (DER), *return on investment* (ROI), *earning per share* (EPS) dan ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh baik secara bersama-sama atau parsial terhadap *dividend per share* (DPS) pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2000-2004.

Penelitian ini termasuk dalam penelitian terapan. Jumlah sampel adalah 30 dengan teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan sampel penuh (*full sample*). Metode analisis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda (*multiple regression analysis*).

Untuk melangkah lebih jauh dalam melakukan analisis, sebuah data harus diuji terlebih dahulu untuk menghindari terjadinya pelanggaran-pelanggaran terhadap asumsi klasik. Pada model terjadi pelanggaran heterokedastisitas, untuk mengobati pelanggaran ini harus mentransformasi model regresi ke dalam bentuk logaritma.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *cash ratio* (CR), *equity to fixed asset ratio* (EFAR), *debt to equity ratio* (DER), *return on investment* (ROI), *earning per share* (EPS) dan ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh secara bersama-sama terhadap *dividend per share* (DPS) dengan probabilitas sebesar 0,000 dan F-hitung sebesar 7,921. Besarnya *adjusted R²* adalah 0,589. Hal ini berarti 58,9% variasi *dividend per share* dapat dijelaskan oleh variasi dari enam variabel independen CR, EFAR, DER, ROI, EPS dan *size*. Sedangkan sisanya 41,1% dijelaskan oleh sebab lain diluar model. Berdasarkan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan uji t disimpulkan bahwa hanya variabel EPS yang berpengaruh terhadap DPS dengan arah hubungan positif dengan t-hitung sebesar 4,159 dan probabilitas sebesar 0,000. Sedangkan variabel CR, EFAR, DER, ROI dan *size* tidak berpengaruh terhadap DPS.

Kata kunci : *dividend per share* (DPS), *cash ratio* (CR), *equity to fixed asset ratio* (ETAR), *debt to equity ratio* (DER), *return on investment* (ROI), *earning per share* (EPS) dan ukuran perusahaan (*size*)

PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan kepada :

Bapakku H. A Darmadi dan Ibuku Hj. Ihwana
yang menjadi sumber motivasi dan inspirasi,
kakak-kakakku yang selalu memberi dukungan atas
setiap langkahku....

I love you all



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

MOTTO

The best educated human being is one who understands most about the life in which he is placed. If we could first know where we are, and whither we are tending, we could better judge what to do and how to do it



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بسم الله الرحمن الرحيم

الحمد لله رب العالمين والصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله

Segala puji bagi Allah, penyusun panjatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat dan salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliau kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan.

Atas pertolongan-Nyalah dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Drs. Yudian Wahyudi, MA., Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si selaku Kepala Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Ibu Sunarsih, SE., M.Si. selaku pembimbing I dan Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE, M.Si selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Orang Tuaku H. A Darmadi dan Hj. Ihwana tercinta. Terima kasih atas semua do'a, asa dan kasih sayang yang selalu tercurah. Semoga Salwa bisa menjadi anak yang bapak dan ibu harapkan.
6. Kakak-kakakku mbak Zunly Nadia, Mas Sidqi dan Mas Rif'an. Terimakasih atas do'a, bantuan dan dukungannya. Tanpa kalian aku gak bisa seperti ini. Dan buat si kecil Takbier Cendekia Aswaja yang selalu memberikan tawa dan keceriaan.
7. Seseorang yang selalu menjadi motivatorku. Terimakasih atas do'a, bantuan, kesabaran serta dukungannya.
8. Sahabat-sahabatku Amah, Amik, Jayenk, Agust, Hermanto, Karnata, Halim, Arya, Mahruz, Fatia, Vivi, Alya, Roya, dan semua personel VoDKa. Terimakasih atas diskusi-diskusi informalnya serta canda, tawa dan keceriaan yang selalu hadir. Hidup tanpa VoDKa terasa hampa....
9. Teman-teman alumni El-Azizy Denanyar Jombang, Duta, Mita, Tika, Domen, Kopral, Mbah, Bejhoe, Zainul, Khoe-Ro, Adib, Ie_dham, Ien_Chen. Terima kasih atas persaudaraan yang selama ini terbina.

Yogyakarta, 05 Jumadal Tsaniyah 1429 H

09 Juni 2008 M

Penyusun

Salwa

04390077

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

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	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Ĥâ'	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Ẓâ	ẓ	Ẓet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el
م	mîm	m	`em

ن	nûn	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة عدّة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
----------------	--------------------	------------------------

C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

حكمة علة	Ditulis Ditulis	Hikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al' serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-auliyâ'
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta' marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	Ditulis	A
كَرَ	kasrah	Ditulis	fa'ala
يَذْهَبُ	dammah	Ditulis	i
		Ditulis	zukira
		Ditulis	u
		Ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	â
2	fathah + ya' mati تَنْسَى	Ditulis	jâhiliyyah
3	kasrah + ya' mati كَرِيم	Ditulis	â
4	dammah + wawu mati فُرُود	Ditulis	tansâ
		Ditulis	î
		Ditulis	karîm
		Ditulis	û
		Ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	ai
2	fathah + wawu mati قَوْل	Ditulis	bainakum
		Ditulis	au
		Ditulis	qaul

G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ أَعَدْتُمْ لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis Ditulis Ditulis	a'antum u'iddat La'in syakartum
---	-------------------------------	---------------------------------------

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

الْقُرْآنُ الْقِيَّاسُ	Ditulis Ditulis	al-Qur'ân Al-Qiyâs
---------------------------	--------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاءُ الشَّمْسُ	Ditulis Ditulis	as-Samâ' Asy-Syams
-------------------------	--------------------	-----------------------

H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوضِ أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis Ditulis	Żawî al-furûḍ ahl as-sunnah
---------------------------------------	--------------------	--------------------------------

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN	v
ABSTRAK	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xi
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
D. Telaah Pustaka	7
E. Kerangka Teori	10
F. Hipotesis	13
G. Metode Penelitian	14
1. Jenis dan sifat Penelitian	14
2. Populasi dan Sampel	14
3. Teknik Pengumpulan Data	15
4. Definisi operasional variabel	15
5. Teknik analisis data	18
H. Sistematika Pembahasan	23
BAB II LANDASAN TEORI	26
A. Kebijakan Dividen	26
B. Teori Kebijakan Dividen	28
C. Analisis Rasio Keuangan	32

D. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	34
E. Investasi Saham Dalam Islam	43
BAB III GAMBARAN UMUM PASAR MODAL SYARI'AH DAN PROFIL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX	47
A. Pasar Modal Syari'ah	47
B. <i>Jakarta Islamic Index</i>	53
C. Profil Perusahaan Yang terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i>	56
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	65
A. Analisis Data	65
1. Uji Asumsi Klasik	66
a) Uji Multikolinieritas	66
b) Uji Autokorelasi	67
c) Uji Heterokedastisitas	69
d) Uji Normalitas	71
e) Uji Linieritas	71
2. Analisis Regresi Linier Berganda	72
a) Koefisien Determinasi	73
b) Uji Statistik F	73
c) Uji Statistik t	74
1) Pengaruh Variabel <i>Cash Ratio</i> (X_1) Terhadap DPS (Y)	75
2) Pengaruh <i>Equity To Fixed Asset Ratio</i> (X_2) Terhadap DPS (Y)	78
3) Pengaruh Variabel <i>Debt To Equity Ratio</i> (X_3) Terhadap DPS (Y)	80
4) Pengaruh Variabel <i>Return On Investment</i> (X_4) Terhadap DPS (Y)	83
5) Pengaruh Variabel <i>Earning Per Share</i> (X_5) Terhadap DPS (Y)	86

6) Pengaruh Variabel Ukuran Perusahaan (X_6) Terhadap DPS (Y)	89
BAB V PENUTUP	93
A. Kesimpulan	93
B. Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN – LAMPIRAN	



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Prinsip Pasar Modal Syari'ah	52
Tabel 4.1	Hasil Regresi Nilai Absolut Residual Dengan Variabel Independen	66
Tabel 4.2	Nilai Tolerance dan VIF	67
Tabel 4.3	Hasil Uji Ljung Box	68
Tabel 4.4	Hasil Regresi Nilai Absolut Residual Dengan Variabel Independen	70
Tabel 4.5	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	71
Tabel 4.6	Nilai R^2 Model Kuadrat	72
Tabel 4.7	Nilai Adjusted R^2	73
Tabel 4.8	Hasil Uji Anova	73
Tabel 4.9	Hasil Regresi Linier Berganda	74

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 Scatterplot.....	69
-----------------------------	----



BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Kebijakan dividen merupakan masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah laba yang didapatkan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen ataukah ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Jika perusahaan memutuskan untuk membagikan dividen, sebaiknya berapa prosentase laba yang akan dibagikan sebagai dividen dan dalam bentuk apa dividen tersebut akan dibayarkan.¹

Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen maka akan mengurangi jumlah laba ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana intern atau *internal financing*. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pemenuhan kebutuhan dana dari sumber dana intern akan semakin besar dan ini akan menjadikan posisi finansial dari perusahaan yang bersangkutan semakin kuat karena ketergantungan kepada sumber dana ekstern menjadi semakin kecil. Akan tetapi perusahaan juga harus tetap memperhatikan tujuan utamanya,

¹ Fitri Anomsari dkk, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)" *Jurnal Akuntansi Keuangan*. Vol 3 No. 2 (November 2003), hlm 214.

yaitu meningkatkan nilai perusahaan, dimana nilai perusahaan ditentukan oleh nilai modal sendiri dan nilai hutang.²

Pembayaran dividen yang lebih besar cenderung akan meningkatkan harga saham. Kemudian meningkatnya harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan. Tetapi pembayaran dividen yang semakin besar akan mengurangi kemampuan perusahaan untuk investasi sehingga akan menurunkan tingkat pertumbuhan perusahaan dan selanjutnya akan menurunkan harga saham. Sehingga nampak bahwa kebijakan dividen akan menimbulkan dua efek yang saling bertentangan.³

Di satu pihak, setiap perusahaan selalu menginginkan adanya pertumbuhan bagi perusahaannya sehingga laba ditahan menjadi sangat berarti bagi pemenuhan kebutuhan dana intern, dan di lain pihak perusahaan juga ingin tetap bisa membayarkan dividen kepada para pemegang saham demi tercapainya peningkatan nilai perusahaan melalui peningkatan harga saham perusahaan. Dengan demikian harus dicari suatu kebijakan dividen yang optimal yang bisa memaksimalkan nilai perusahaan.

Penelitian tentang pengujian faktor-faktor yang mempengaruhi dividen telah banyak dilakukan. Beberapa penelitian terdahulu yang pernah dilakukan di Indonesia berkaitan dengan kebijakan dividen adalah penelitian yang dilakukan oleh Fitri Anomsari, Neli Mu'minatin dan Alni Rahmawati. Penelitian ini merupakan replika dari penelitian yang dilakukan oleh Fitri

² Fitri Anomsari, "Faktor-faktor yang mempengaruhi, hlm. 214.

³ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 281.

Anomsari. Penelitian tersebut menggunakan Bursa Efek Jakarta di sektor manufaktur sebagai obyek penelitian, sementara penelitian ini menggunakan saham-saham yang masuk di *Jakarta Islamic Index* (JII) sebagai obyeknya. Penyusun tertarik melakukan penelitian ini untuk mengetahui apakah faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen di BEJ sama dengan faktor-faktor yang berpengaruh di JII.

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan indeks yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia. Indeks ini terdiri dari 30 saham yang dievaluasi tiap 6 bulan sekali. Kelompok saham ini adalah saham yang memiliki bidang usaha yang sesuai syariat Islam. Karena indeks ini merupakan kumpulan saham-saham yang halal, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian di *Jakarta Islamic Index*. Pada penelitian ini menggunakan periode pengamatan mulai tahun 2000-2004. Alasan pengambilan periode ini adalah karena pada periode ini banyak perusahaan di JII yang membagikan dividen dibanding periode sesudahnya. Tidak semua perusahaan digunakan sebagai sampel, hanya perusahaan yang konsisten listing dan membagikan dividenlah yang menjadi sampel dalam penelitian ini.

Perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen dipengaruhi oleh beberapa faktor. Faktor yang mempengaruhi besarnya dividen telah banyak dikemukakan banyak ahli. Diantaranya, James Van Horne dan Marchowicz menyebutkan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah peraturan hukum, kebutuhan pendanaan perusahaan, likuiditas, kemampuan

untuk meminjam, batasan-batasan dalam perjanjian hutang dan pengendalian.⁴ Sedangkan menurut Brigham dan Houston, faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah batasan pembayaran dividen, peluang investasi, ketersediaan dan biaya sumber-sumber modal alternatif.⁵

Dalam penelitian ini diambil enam variabel independen. Posisi likuiditas dilihat dari *cash ratio* (CR). *Cash ratio* (CR) merupakan rasio yang dapat mengukur kemampuan sesungguhnya dari suatu perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban tepat pada saatnya. Semakin tinggi posisi likuiditas perusahaan maka semakin tinggi dividennya.⁶

Posisi solvabilitas dilihat dari *equity to fixed asset ratio* (EFAR) yang merupakan *margin of protection* atau tingkat keamanan yang dimiliki oleh para kreditor. Ratio ini dipilih karena bisa digunakan untuk menganalisa kondisi keuangan perusahaan dalam jangka panjang.⁷

Kebutuhan pelunasan hutang dilihat dari *debt to equity ratio* (DER) yang digunakan untuk mengindikasikan besarnya dana, yaitu modal sendiri, yang digunakan untuk membayar hutang. Semakin banyak hutang yang harus

⁴Van Horne dan Wachowichz Jr, *Prinsip Prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa Heru Sutojo (Jakarta: Salemba Empat, 1998), hlm. 501 – 504.

⁵ Eugene F Brigham dan Joel F Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Jakarta : Salemba Empat, 2006), hlm. 94.

⁶ Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelian Perusahan*, (Yogyakarta : BPFE, 2001), hlm 267.

⁷ Munawir, *Analisa Laporan Keuangan* (Yogyakarta : Liberty, 2007), hlm. 84.

dibayar semakin besar dana yang harus disediakan, sehingga akan mengurangi jumlah dividen yang bisa dibayarkan kepada pemegang saham.⁸

Kemampuan memperoleh laba dilihat dari rasio profitabilitasnya yaitu *return on investment* (ROI) dan *earning per share* (EPS), karena keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan tentu akan mempengaruhi besarnya dividen yang akan dibagikan.

Kemampuan meminjam dilihat dari ukuran perusahaan (*Size*) dimana ukuran perusahaan berhubungan dengan peluang dan kemampuan untuk masuk ke pasar modal dan pembiayaan eksternal lainnya. Dengan kemampuan meminjam yang lebih besar, akan memperbesar kemampuan membayar dividen.⁹ Pembayaran dividen perusahaan dihitung dari *dividend per share*-nya (DPS) yang merupakan variabel dependen dalam penelitian ini.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penyusun bermaksud untuk mengkaji tentang variabel yang berpengaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang akan kami susun dalam skripsi yang berjudul ***“Pengaruh Cash Ratio (CR), Equity To Fixed Asset Ratio (EFAR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dan Ukuran Perusahaan (size) Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2000 – 2004”***.

⁸ Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan*, hlm 267.

⁹ Fitri Anomsari, “Faktor-faktor yang mempengaruhi, hlm. 220.

B. Pokok Masalah

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

Apakah *cash ratio*, *equity to fixed asset ratio*, *debt to equity ratio*, *return on investment*, *earnings per shares*, dan ukuran perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap *dividend per shares* perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2000 – 2004

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Sesuai dengan pokok masalah diatas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

Menjelaskan pengaruh *cash ratio*, *equity to fixed asset ratio*, *debt to equity ratio*, *return on investment*, *earnings per shares*, dan ukuran perusahaan secara parsial terhadap *dividend per shares* perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2000 – 2004

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi :

1. Pengembangan ilmu pengetahuan

Dapat menambah literatur dan pengetahuan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan publik di Indonesia, khususnya pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

2. Praktik

Dapat memberikan gambaran dan pertimbangan dengan mengetahui faktor-faktor penentu kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* sehingga investor dan masyarakat dapat memberikan keputusan investasi yang tepat.

3. Penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memacu penelitian yang lebih baik mengenai kebijakan dividen pada masa yang akan datang.

D. Telaah Pustaka

Penelitian tentang pengujian faktor-faktor yang mempengaruhi dividen telah banyak dilakukan di dalam maupun di luar negeri. Beberapa penelitian terdahulu yang pernah dilakukan di Indonesia berkaitan dengan kebijakan dividen adalah penelitian yang dilakukan oleh Alni Rahmawati dengan judul “Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Pembayaran Dividen per Lembar Saham pada Perusahaan Go Publik di Indonesia” memperoleh hasil bahwa variabel *earning per share*, dividen tahun sebelumnya, dan *growth of sale* berpengaruh secara signifikan terhadap dividen per share. Sedangkan variabel *debt to equity ratio*, *cash ratio*, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan. Variabel yang berpengaruh paling dominan terhadap *dividen per share* adalah *earning per share* yaitu sebesar 85%.

Variasi perubahan nilai DPS yang bisa dijelaskan oleh variabel bebas secara simultan (*adjusted R-square*) adalah sebesar 58,8%.¹⁰

Penelitian lain yang dilakukan oleh Neli Mu'minatin dalam penelitiannya dengan judul "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas: Studi Pada Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index". Penelitian ini menggunakan 40 sampel. Besarnya *adjusted R square* adalah 69,5%. Dalam penelitian ini diperoleh hasil secara simultan variabel *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Quick Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Earning per Share* berpengaruh secara signifikan. Secara parsial, variabel *Return on Asset*, *Quick Ratio*, *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan, hanya variabel *Return on Equity* dan *Earning per Share* yang berpengaruh signifikan secara parsial.¹¹

Penelitian selanjutnya adalah penelitian yang dilakukan oleh Fitri Anomsari, Moch. Ichsan dan Darminto dalam penelitian yang berjudul "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)". Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *cash ratio* (CR), *debt to equity ratio* (DER), *equity to total aset ratio* (ETAR), *return on investment* (ROI), *earning per shares* (EPS), tingkat pertumbuhan penjualan (GS), dan ukuran

¹⁰ Rahmawati, Alni, "Analisis Beberapa Variabel yang Mempengaruhi Pembayaran Dividen Per Lembar Saham", Tesis program Pascasarjana Universitas Brawijaya, Malang (1999), dalam Fitri Anomsari dkk, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)".

¹¹ Neli Mu'minatin, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas: Studi Pada Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index" Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2006).

perusahaan (SIZE) secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividen per shares* (DPS) dengan probabilitas sebesar 0,000 dan F-hitung sebesar 20,857. Berdasarkan analisis regresi berganda dengan menggunakan uji-t disimpulkan bahwa variabel CR, ETAR, ROI, EPS, GS, dan SIZE secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap DPS dengan arah hubungan positif, sedang variabel DER secara parsial berpengaruh signifikan terhadap DPS dengan arah hubungan negatif pada tingkat signifikansi 0,05. Dari ketujuh variabel yang diteliti, *earning per share* merupakan variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap *dividen per share* pada perusahaan manufaktur yang go publik di BEJ selama periode tahun 1999 sampai dengan 2002 dengan t-hitung sebesar 9,22 dan probabilitas sebesar 0,000 pada tingkat signifikansi 0,05.¹²

Penelitian ini mereplika penelitian yang dilakukan oleh Fitri Anomsari. Namun yang membedakan antara penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Fitri Anomsari adalah objek penelitian, tahun pengamatan dan variabel independen yang digunakan. Penelitian ini menggunakan objek *Jakarta Islamic Index* dengan sampel perusahaan yang konsisten *listing* dan pernah membagikan dividen. Tahun pengamatan dalam penelitian ini selama lima tahun mulai tahun 2000-2004. Dalam penelitian ini tidak mengikutsertakan variabel tingkat pertumbuhan penjualan, dikarenakan ketersediaan data yang digunakan serta mengganti variabel *equity to total asset ratio* menjadi *equity to fixed asset ratio*.

¹² Fitri Anomsari, "Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)" *Jurnal Akuntansi Keuangan*. Vol 3 No. 2 (November 2003).

E. Kerangka Teori

Perusahaan mempunyai dua alternatif perlakuan terhadap laba yang diperoleh. Laba dalam hal ini adalah laba setelah pajak (*earning after tax/EAT*) bisa dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau bisa juga diinvestasikan kembali dalam bentuk laba ditahan (*retained earning/RE*).

Beberapa faktor penting yang mempengaruhi kebijakan dividen diantaranya adalah ketersediaan dana, kesempatan investasi yang dimiliki oleh perusahaan, dan preferensi investor terhadap dividen ataupun *capital gains*, yaitu apakah investor lebih memilih pendapatan sebagai dividen ataukah *capital gains*. Pendapatan yang bisa diperoleh investor dari penanaman modal saham di bursa efek adalah berupa dividen ataupun *capital gain*. Dividen merupakan pendapatan yang diterima investor atas saham yang mereka miliki jika perusahaan menyisihkan sebagian laba bersihnya. Sedang *capital gain* merupakan pendapatan yang diterima investor jika terdapat kelebihan harga jual di atas harga beli pada saat saham tersebut mereka jual.¹³

Dalam penelitian ini faktor yang mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen difokuskan pada beberapa faktor :

1. Posisi likuiditas perusahaan dilihat dari *cash ratio* (CR). *Cash ratio* dipilih karena dianggap sebagai alat ukur likuiditas yang paling relevan dalam pembahasan ini karena dihitung dari aktiva yang paling likuid yaitu kas dan efek saja tidak termasuk piutang dan persediaan. Riyanto

¹³ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*, hlm. 282.

menyebutkan bahwa *cash ratio* adalah kemampuan untuk membayar utang yang segera harus dipenuhi dengan kas yang tersedia dalam perusahaan dan efek yang dapat segera diuangkan.¹⁴ Riyanto, Agus Sartono dan Van Horne menyebutkan bahwa semakin kuat posisi likuiditas suatu perusahaan, maka semakin tinggi *dividend pay out ratio*-nya karena masih ada uang kas yang digunakan untuk membayar dividen. Dengan kata lain posisi *cash ratio* dengan dividen adalah positif.¹⁵

2. *Equity to fixed asset ratio* (EFAR) merupakan rasio yang digunakan untuk melihat posisi solvabilitas perusahaan. Rasio ini menunjukkan pentingnya dari sumber modal pinjaman (*relative importance of borrowed fund*) dan *margin of protection* atau tingkat keamanan yang dimiliki oleh kreditor. Sutrisno dalam jurnal Fitri Anomsari menyebutkan, jika kondisi solvabilitas suatu perusahaan rendah, maka perusahaan tidak akan membagikan dividen, dengan kata lain hubungan antara EFAR dengan pembayaran dividen adalah positif.¹⁶
3. *Debt to equity ratio* (DER) digunakan untuk mengindikasikan besarnya dana, yaitu modal sendiri, yang digunakan untuk membayar hutang. Semakin banyak hutang yang harus dibayar semakin besar dana yang harus disediakan, karena perusahaan harus membayar bunga pinjaman yang selanjutnya akan mengurangi besarnya laba perusahaan, sehingga

¹⁴ Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan* (Yogyakarta : BPFE, 2001), hlm. 332.

¹⁵ Fitri Anomsari, "Faktor-faktor yang mempengaruhi, hlm. 219.

¹⁶ *Ibid.*

pada akhirnya akan mengurangi jumlah dividen yang bisa dibayarkan kepada pemegang saham. Riyanto menyebutkan bahwa hubungan DER dengan pembayaran dividen adalah negatif.¹⁷

4. *Return on investment* (ROI) adalah pendapatan investasi yang menunjukkan tingkat efisiensi dari investasi yang dilakukan perusahaan. ROI digunakan untuk melihat besarnya tingkat profitabilitas perusahaan. Mamduh Hanafi menyebutkan bahwa profitabilitas mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen karena dividen dibagikan dari keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan maka besarnya keuntungan tentu akan mempengaruhi besarnya dividen yang akan dibagikan, dengan kata lain hubungannya adalah positif.¹⁸
5. *Earning per share* (EPS) adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya yang digunakan untuk menganalisis kemampuan perusahaan mencetak laba berdasarkan saham yang dipunyai.¹⁹ EPS merupakan ukuran profitabilitas perusahaan yang menjadi dasar penetapan tujuan perusahaan dan juga sebagai dasar pertimbangan calon investor dalam mengambil keputusan. Sebagaimana dikatakan Mamduh Hanafi bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen, karena semakin besar keuntungan bersih,

¹⁷ Bambang Riyanto, *Dasar-dasar Pembelanjaan*, hlm 267

¹⁸ Mamduh Hanafi, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta : BPFE, 2004), hlm. 375.

¹⁹ Mamduh Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta : UPP AMP YKPN, 2005), hlm. 194.

maka akan semakin besar pula dividen yang akan dibagikan (berhubungan positif).²⁰

6. Ukuran perusahaan (*Size*) adalah ukuran perusahaan berhubungan dengan peluang dan kemampuan untuk masuk ke pasar modal dan jenis pembiayaan eksternal lainnya yang menunjukkan kemampuan meminjam perusahaan. Menurut Agus Sartono, perusahaan yang semakin besar akan memiliki akses yang lebih baik di pasar modal. Kemampuan meminjam yang lebih besar, fleksibilitas yang lebih besar akan memperbesar kemampuan membayar dividen.²¹ Hal ini menunjukkan bahwa hubungan dividen dan ukuran perusahaan adalah positif.

F. Hipotesis

Sesuai dengan pokok masalah yang ada, maka hipotesis dalam penelitian adalah :

1. H₁: *Cash ratio* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *dividend per shares*
2. H₂: *Equity to total asset ratio* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *dividend per shares*
3. H₃: *Debt to equity ratio* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap *dividend per shares*
4. H₄: *Return on investment* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *dividend per shares*

²⁰ Mamduh Hanafi, *Manajemen Keuangan*, hlm. 375.

²¹ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*, hlm. 293.

5. H₅: *Earnings per shares* berpengaruh positif secara signifikan terhadap *dividend per shares*
6. H₆: Ukuran perusahaan berpengaruh positif secara signifikan terhadap *dividend per shares*

G. Metode Penelitian

1. Jenis Dan Sifat Penelitian

Penelitian ini termasuk jenis penelitian terapan dengan analisis kuantitatif yang bersifat *deskriptif analitik* yaitu penelitian yang menggambarkan dan menjelaskan variabel-variabel independen untuk menganalisis bagaimana pengaruhnya terhadap kebijakan pembayaran dividen.

2. Populasi Dan Sampel

Populasi penelitian adalah keseluruhan dari obyek penelitian yang akan diteliti. Populasi sebagai kumpulan atau agregasi dari seluruh elemen-elemen atau individu yang merupakan sumber informasi dalam suatu penelitian.²² Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan publik yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index*.

Sampel adalah bagian atau wakil populasi yang memiliki karakteristik sama dengan populasinya, diambil dari sumber data penelitian.²³ Kriteria pemilihan sampel yaitu:

²² Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan* (Yogyakarta : Ekonisia, 2006) hlm. 45.

²³ *Ibid.*

- a. Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2000 – 2004 secara terus menerus dan tidak pernah *delisting*
- b. Mengeluarkan laporan keuangan setiap tahun pengamatan
- c. Perusahaan yang pernah membagikan dividen selama periode 2000 - 2004

3. Teknik Pengumpulan Data

Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder adalah data yang diperoleh secara tidak langsung dari obyek penelitian. Penelitian empiris ini menggunakan poling data. Poling data adalah data yang waktunya lebih dari satu waktu tertentu dan merupakan urutan seperti halnya data runtut waktu, tetapi atas beberapa sumber pada waktu yang sama. Poling adalah gabungan antara kerat lintang dan runtut waktu.²⁴ Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari publikasi Bursa Efek Indonesia, *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan situs www.idx.co.id.

4. Definisi Operasional Variabel

Penelitian ini terdiri dari variabel independen dan variabel dependen. Variabel independen adalah variabel yang mempengaruhi variabel lainnya yang terdiri dari *Cash Ratio* (CR), *Equity To Fixed Asset Ratio* (EFAR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Investment* (ROI), *Earning Per Share* (EPS), Dan Ukuran Perusahaan (*size*). Sedangkan

²⁴ *Ibid.*

variabel dependen adalah variabel yang dipengaruhi oleh variabel independent yaitu *dividend per share* (DPS).

Definisi operasional variabel dalam penelitian ini adalah :

- a. *Cash ratio* merupakan rasio yang dapat mengukur kemampuan sesungguhnya dari suatu perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban jangka pendek tepat pada saatnya. Rumus yang digunakan adalah:²⁵

$$CR = \frac{Kas + Efek}{Hutang Lancar} \times 100$$

- b. *Equity to fixed asset ratio* adalah rasio solvabilitas yang menunjukkan pentingnya dari sumber modal pinjaman. Rasio ini dihitung dengan rumus:²⁶

$$EFAR = \frac{Modal Sendiri}{Aktiva Tetap} \times 100$$

- c. *Debt to equity ratio* (DER) digunakan untuk mengindikasikan besarnya dana, yaitu modal sendiri, yang digunakan untuk membayar hutang. DER dihitung dengan rumus :²⁷

$$DER = \frac{Total Hutang}{Modal Sendiri} \times 100$$

- d. *Return on investment* (ROI) adalah pendapatan investasi yang menunjukkan tingkat efisiensi dari investasi yang dilakukan perusahaan.

²⁵ Munawir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 104.

²⁶ *Ibid.*

²⁷ Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*, hlm. 121.

ROI digunakan untuk melihat besarnya tingkat profitabilitas perusahaan.

ROI dapat dihitung dengan rumus:²⁸

$$ROI = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Aktiva}} \times 100$$

- e. *Earning per share* (EPS) adalah tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya yang digunakan untuk menganalisis kemampuan perusahaan mencetak laba berdasarkan saham yang dipunyai. EPS dapat dihitung dengan rumus:²⁹

$$EPS = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Saham}}$$

- f. Ukuran perusahaan (*Size*) adalah besar kecilnya perusahaan yang diukur dari total aktiva. Ukuran perusahaan berhubungan dengan peluang dan kemampuan untuk masuk ke pasar modal dan jenis pembiayaan eksternal lainnya yang menunjukkan kemampuan meminjam perusahaan. *Size* dapat dihitung dengan *logaritma natural* (ln) total aktiva.

- g. *Dividend per share* (DPS) adalah jumlah dividen per lembar saham yang dibagikan kepada pemegang saham. DPS dapat dihitung dengan rumus:³⁰

$$DPS = \frac{\text{Devidend Payed}}{\text{Jumlah Saham}}$$

²⁸ *Ibid*, hlm. 123.

²⁹ Fitri Anomsari, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi, hlm. 222.

³⁰ *Ibid*.

5. Teknik Analisis Data

a. Uji Asumsi Klasik

Untuk melangkah lebih jauh dalam melakukan analisis, sebuah data harus diuji terlebih dahulu untuk menghindari terjadinya pelanggaran-pelanggaran terhadap asumsi klasik. Pendeteksian pelanggaran ini penting untuk mendapatkan analisis yang akurat atas faktor-faktor yang dipertimbangkan dalam analisis dan untuk mendapatkan data yang tidak bias. Jika terjadi pelanggaran terhadap asumsi klasik, maka perlu ada pengobatan terlebih dahulu.

1) Tidak Memenuhi Multikolinieritas

Pengujian ini bertujuan untuk menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antara variabel independen. Jika terjadi korelasi, maka terjadi problem multikolinieritas. Model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi korelasi antar variabel independen. Jika variabel independen saling berkorelasi, maka variabel-variabel ini tidak orthogonal, dan akan menghasilkan data yang bias.

Pedoman suatu model regresi yang bebas dari multikolinieritas dapat dilihat dari nilai toleran dan lawannya nilai VIF (*variance inflation factor*). Kedua ukuran ini menunjukkan setiap variabel independen manakah yang dijelaskan oleh variabel independen lainnya. Nilai *cut-off* yang dipakai untuk menunjukkan

adanya multikolineritas adalah nilai toleran $< 0,10$ atau sama dengan $VIF > 10$.³¹

2) Autokorelasi

Autokorelasi berarti adanya korelasi antara anggota sampel yang diurutkan berdasarkan waktu. Masalah autokorelasi akan muncul bila data sesudahnya merupakan fungsi dari data sebelumnya, atau data sesudahnya memiliki korelasi yang tinggi dengan data sebelumnya pada data runtut waktu dan besaran data sangat tergantung pada tempat data tersebut terjadi. Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Jika terjadi pelanggaran ini, maka hasil olah data yang dihasilkan akan bias dan tidak akurat.

Salah satu cara untuk melihat adanya autokorelasi adalah dengan uji statistic Ljung Box. Uji ini digunakan untuk melihat autokorelasi dengan lag lebih dari dua (*by default* SPSS menguji sampai 16 lag). Kriteria ada tidaknya autokorelasi adalah jika jumlah lag yang signifikan lebih dari dua, maka dikatakan terjadi autokorelasi. Jika lag yang signifikan dua atau kurang dari dua, maka dikatakan tidak ada autokorelasi.³²

³¹ Imam Ghozali, *Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005), hlm. 91 – 92.

³² *Ibid*, hlm. 102-103.

3) Tidak Memenuhi Heterokedastisitas

Pengujian ini dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varian residual dari suatu pengamatan ke pengamatan-pengamatan yang lain. Jika varian dari suatu pengamatan ke pengamat yang lain tetap, maka disebut homokedastisitas dan jika varian berbeda disebut heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah yang homokedastisitas atau tidak terjadi heterokedastisitas.³³

Cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya heterokedastisitas adalah dengan melihat grafik plot antara nilai prediksi variabel terikat yaitu ZPRED dengan residualnya SRESID. Deteksi ada tidaknya heterokedastisitas dapat dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik scatterplot antara SRESID dan ZPRED dimana sumbu Y adalah Y yang telah diprediksi dan sumbu X adalah residual ($Y \text{ prediksi} - Y \text{ yang sesungguhnya}$) yang telah di-studentized.³⁴

Namun untuk memperkuat kesimpulan, maka akan digunakan uji Glejser guna melakukan uji statistik heteroskedastisitas. Uji Glejser dilakukan dengan meregresikan nilai absolut residual dengan variabel independen.

³³ *Ibid*, hlm. 105.

³⁴ *Ibid*

4) Normalitas

Uji normalitas data bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Karena dalam uji F dan uji t mengasumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Kalau asumsi ini dilanggar, maka uji statistik menjadi tidak valid. Salah satu cara yang dapat digunakan untuk menguji normalitas adalah uji Kolmogorov-Smirnov (K-S). Jika pada tabel Kolmogorov-Smirnov hasilnya tidak signifikan pada 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa data berdistribusi normal.³⁵

5) Linieritas

Uji linieritas digunakan untuk menguji apakah model linier yang digunakan sudah tepat atau tidak. Apakah fungsi yang digunakan dalam penelitian ini sebaiknya berbentuk linier, kuadrat, atau kubik. Dengan uji linieritas akan diperoleh informasi apakah model empiris sebaiknya linier, kuadrat atau kubik. Ada beberapa metode untuk uji linieritas, di antaranya uji *Lagrange Multiplier*. Uji ini bertujuan mendapatkan c^2 hitung atau $(n \times R^2)$. Untuk itu dihitung dulu nilai residualnya kemudian diregresikan dengan nilai kuadrat variabel independen sehingga didapat R^2 untuk

³⁵ *Ibid*, hlm. 114.

menghitung c^2 hitung. Jika c^2 hitung $> c^2$ tabel, maka hipotesis yang menyatakan model linear ditolak.³⁶

b. Regresi Linear Berganda

Metode analisis yang digunakan dengan menggunakan metode analisis regresi berganda (*multiple regression analysis*) dengan persamaan kuadrat terkecil atau *ordinary least square* (OLS). Inti dari metode ini adalah mengestimasi suatu garis regresi dengan jalan meminimalkan jumlah dari kuadrat kesalahan setiap observasi terhadap garis tersebut.³⁷ Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut:³⁸

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + b_6X_6 + e$$

Dimana :

Y : *Dividend per share*

a : Konstanta

b : Koefisien regresi variabel independen

X_1 : *Cash ratio*

X_2 : *Debt to equity ratio*

X_3 : *Equity to fixed asset ratio*

X_4 : *Return on investment*

X_5 : *Earning per share*

³⁶ *Ibid*, hlm. 118.

³⁷ *Ibid*, hlm. 82.

³⁸ Sudjana, *Metoda Statistika* (Bandung : Tarsito, 1996), hlm. 347.

X_6 : Ukuran perusahaan

e : Residual

Setelah melakukan uji teoritis dengan regresi, selanjutnya adalah uji signifikansi dengan F tes dan t tes. Uji F tes digunakan untuk menguji pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Uji ini untuk mengetahui apakah model persamaan tersebut telah pas atau sesuai. Sedangkan uji t digunakan untuk menguji signifikansi antara variabel dependen dengan variabel independen secara parsial.

H. Sistematika Pembahasan

Pembahasan skripsi ini dibagi menjadi lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub bab. Yaitu :

BAB I : Pendahuluan yang terdiri dari latar belakang masalah yang menguraikan alasan dan motivasi penelitian. Selanjutnya pokok masalah sebagai inti permasalahan yang dicari jawaban melalui penelitian ini dan dilanjutkan dengan tujuan dan manfaat penelitian untuk mengetahui urgensi penelitian. Telaah pustaka dipaparkan untuk mengetahui penelitian sejenis yang pernah dilakukan sebelumnya guna mengetahui posisi penelitian ini agar terhindar dari plagiatisme. Kerangka teoritik sebagai acuan dan dasar pemikiran yang melandasi penelitian ini. Setelah mengetahui teori yang ada, maka akan didapatkan hipotesis atau dugaan sementara.

Kemudian dipaparkan metode penelitian sebagai penuntun dalam proses penelitian. Bab pertama ini diakhiri dengan sistematika pembahasan untuk mengetahui arah penulisan penelitian ini.

BAB II : Membahas teori-teori yang menunjang penelitian yang mencakup teori yang digunakan sebagai landasan dan pendukung dari penelitian ini yaitu teori kebijakan dividen, rasio keuangan, analisis rasio keuangan dan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen. Pembahasan pertama tentang beberapa pandangan dasar mengenai kebijakan pembayaran dividen. Selanjutnya adalah teori yang dipakai dalam penelitian ini. Kemudian adalah teori yang memaparkan tentang faktor-faktor yang berpengaruh dengan kebijakan pembayaran dividen dan relevansinya serta alasan pengambilan variabel-variabel ini. Bab ini diakhiri dengan landasan syariah tentang saham dan investasi untuk mengetahui lebih jauh tentang transaksi saham di pasar modal dalam perspektif syariah.

BAB III : Membahas tentang gambaran umum tentang pasar modal syariah di Indonesia, sejarah dan peran *Jakarta Islamic Index*. Selanjutnya menampilkan profil perusahaan-perusahaan yang menjadi sample dalam penelitian ini.

BAB IV : Membahas tentang hasil analisis dari pengolahan data. Bab ini diawali dengan deskripsi data penelitian, pengujian data dan analisis hasil pengujian sebagai interpretasi hasil analisis. Pengujian pertama

adalah uji asumsi klasik yang dilanjutkan dengan uji teoritis untuk menganalisa koefisien regresi dan mengetahui arah pengaruh antara variabel independent dan dependen. Dan yang terakhir adalah uji signifikansi untuk membuktikan hipotesis yang diajukan dalam bab pertama

BAB V : kesimpulan dan saran-saran terangkum dalam bab terakhir ini.

Kesimpulan ditulis untuk menyimpulkan hasil analisis dalam bab empat sekaligus menjawab pertanyaan dalam pokok masalah di bab pertama. Saran-saran untuk memberikan masukan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dalam kaitannya dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data, pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Secara parsial *cash ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *dividend per share* (DPS) sehingga penurunan atau kenaikan CR selama periode pengamatan tidak berpengaruh terhadap besarnya dividen yang dibagikan. Hal ini disebabkan karena pada tahun penelitian, kondisi perekonomian Indonesia relatif stabil, maka perusahaan akan lebih mudah mendapat pinjaman sehingga likuiditas perusahaan lebih mudah terjaga.
2. Secara parsial *equity to fixed asset ratio* (EFAR) tidak berpengaruh terhadap *dividend per share* (DPS) sehingga penurunan atau kenaikan EFAR selama periode pengamatan tidak mempengaruhi besarnya dividen yang dibagikan. Hal ini disebabkan karena pada periode pengamatan perekonomian lebih baik daripada periode sebelumnya ataupun sesudahnya, sehingga modal pinjaman dianggap sebagai sumber dana yang mempunyai biaya relatif lebih rendah dibanding modal sendiri, sehingga perusahaan lebih mengutamakan modal pinjaman dari pada modal sendiri
3. Begitu pula *debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap DPS. Hal ini berarti berapapun besarnya DER selama periode pengamatan tidak

berpengaruh terhadap besarnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Suku bunga pada periode pengamatan relatif lebih rendah daripada pada masa krisis, sehingga modal pinjaman tidak akan menimbulkan beban yang terlalu besar bagi perusahaan.

4. Hal yang sama juga terjadi pada *return on investment* (ROI) yang tidak berpengaruh terhadap DPS. Jadi berapapun besarnya ROI selama periode pengamatan tidak berpengaruh terhadap jumlah dividen yang dibagikan. Meskipun laba yang diperoleh perusahaan besar, tetapi jika laba tersebut ditahan untuk digunakan investasi kembali maka investor tidak akan memperoleh dividen yang lebih besar.
5. *Earning per share* (EPS) secara parsial berpengaruh positif secara signifikan terhadap DPS terbukti. Besarnya koefisien EPS adalah sebesar 0,810. Hal ini mengandung arti bahwa setiap kenaikan EPS sebesar 1% maka akan menaikkan DPS sebesar 0,810%. Begitu juga sebaliknya, jika EPS mengalami penurunan sebesar 1%, maka DPS juga akan mengalami penurunan sebesar 0,810%.
6. Ukuran perusahaan (*size*) yang berhubungan dengan peluang masuk ke pasar modal dan keuangan eksternal lainnya tidak berpengaruh terhadap DPS. Jadi berapapun besarnya *size* selama periode pengamatan tidak berpengaruh terhadap jumlah dividen yang dibagikan. Hal ini disebabkan karena pinjaman yang didapat ternyata tidak efektif dalam menambah laba, jadi besarnya pinjaman yang didapat tidak mempengaruhi dividen yang dibagikan.

B. Saran-saran

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hanya variabel *earning per share* (EPS) saja yang mampu menjelaskan variasi DPS secara signifikan. Dengan demikian pihak manajemen yang ingin memaksimumkan pembayaran DPS kepada pemegang saham diharapkan dapat fokus pada variabel ini.
2. Bagi para investor yang ingin menanamkan modalnya di suatu perusahaan yang sahamnya terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang lebih menginginkan dividen daripada *capital gain*, disarankan untuk mempertimbangkan variabel *earning per share* (EPS). Dengan memperhatikan variabel tersebut, maka investor dapat mengambil keputusan apakah akan menginvestasikan modalnya atau tidak.
3. Penelitian ini menggunakan enam variabel sebagai prediktor, namun hanya 6 variabel saja yang dipakai. Sedangkan dalam kenyataannya masih banyak variabel yang lainnya yang bisa mempengaruhi jumlah *dividend per share* (DPS). Oleh karena itu, untuk penelitian selanjutnya disarankan agar mengikutsertakan variabel lainnya yang masih relevan dengan penelitian. Variabel tersebut diantaranya adalah pertumbuhan perusahaan, peluang investasi, stabilitas dividen, jumlah pemegang saham, undang-undang, pajak atas laba dan pengawasan dan pengendalian terhadap perusahaan.
4. Penelitian ini hanya sebatas pada pengamatan terhadap 30 sampel. Maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan rentang

periode yang lebih panjang dan sampel yang lebih banyak. Sehingga diharapkan dapat diperoleh kesimpulan yang lebih umum atau dapat dilakukan generalisasi.



DAFTAR PUSTAKA

Al Qur'an / Tafsir

Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahnya* (Bandung : CV Diponegoro, 2000)

Ekonomi / Ekonomi Islam / Manajemen Keuangan

Brigham, Eugene dan Joel F Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Jakarta : Salemba Empat, 2006)

Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta : UPP AMP YKPN, 2005)

_____, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: BPFE, 2004)

Horne, Van dan Wachowichz Jr, *Prinsip Prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa Heru Sutojo, (Jakarta: Salemba Empat, 1998)

Karim, Adiwarman, *Ekonomi Islam Suatu Kajian Kontemporer* (Yogyakarta: Gema Insani Press, 2001)

Machfoedz, Mas'ud, *Akuntansi Manajemen* (Yogyakarta: BPFE, 1996)

Muhammad, *Etika Bisnis Islami* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004)

Munawir, *Analisa Laporan Keuangan* (Yogyakarta : Liberty, 2007)

Qardhawi, Yusuf, *Halal dan Haram*, alih bahasa oleh Abu Sa'id Al-Falahi dan Ainur Rafiq (Jakarta: Robbani Press, 2002)

Riyanto, Bambang, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, (Yogyakarta : BPFE, 2001)

Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2001)

_____, *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan Soal dan Penyelesaiannya* (Yogyakarta : BPFE, 1997)

Sudarmo, Indriyo Gito, *Manajemen Keuangan* (Yogyakarta: BPFE, 1992)

Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (Yogyakarta: Ekonisia, 2005)

Syamsuddin, Lukman, *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Jakarta : Rajawali Pers, 1992)

Tariqi, Abdullah Abdul Husain, *Ekonomi Islam Prinsip Dasar dan Tujuan*, alih bahasa M. Irfan Syofwani (Yogyakarta: Magistra Insani Press, 2004)

Weston, J Fred & Eugene F Brigham, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Jakarta: Erlangga, 1990)

Zulkifli, Sunarto, *Panduan Praktis Transaksi Perbankan Syariah* (Jakarta : Zikrul Hakim, 2003)

Metodologi / Statistik / SPSS

Ghozali, Imam, *Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2005)

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan* (Yogyakarta : Ekonisia, 2006)

Sudjana, *Metoda Statistika* (Bandung : Tarsito, 1996)

Lain-lain

Anomsari, Fitri dkk, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)" *Jurnal Akuntansi Keuangan*. Vol 3 No. 2 (November 2003).

Bisma, I Dewa Gde dkk, "Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Profitabilitas Aktiva (ROI) Pada Perusahaan Daerah Dati I Nusa Tenggara Barat", *Jurnal Akuntansi Keuangan*, Vol.3 No. 1 (November, 1999)

Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia no: 40/DSN MUI/X/2003, Tentang Pasar Modal Dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah Di Bidang Pasar Modal, <http://www.halalguide.info> Akses 10 April 2008

<http://www.astragraphia.co.id>. Akses 4 Mei 2008

<http://www.idx.co.id>. Akses 4 Mei 2008

<http://www.indoexchange.com>, Akses 4 Mei 2008

<http://www.informasi-media.blogspot.com>. Akses 4 Mei 2008

<http://www.semengresik.com>. Akses 4 Mei 2008

<http://www.telkom.co.id>. Akses 4 Mei 2008

<http://www.timah.com>. Akses 4 Mei 2008

<http://www.unitedtractors.com>. Akses 4 Mei 2008

Karim, Adiwarmanto, "Konsep Aqad Transaksi Syariah"
<http://www.ekonomisyariah.org> Akses 19 maret 2008

Leunipun, Pieter, "Profitabilitas Ekuitas Dan Beberapa Faktor Yang Mempengaruhinya (Studi Pada Beberapa KUD Di Kota Ambon)", *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 2 (Nopember 2003)

Mu'minat, Neli, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas: Studi Pada Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index" Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2006).

Nitiyasa, I Gde "Analisis Rasio Keuangan Untuk Membedakan Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public Yang Tercatat Dalam Indeks LQ45", *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 2 (Nopember 2003)

Pengumuman Saham Emiten yang Masuk dalam Penghitungan *Jakarta Islamic Index* No. Peng-18/BEJ-DAG/U/01-2000.

Setiawan, Aziz Budi, "Perkembangan Pasar Modal Syariah", <http://www.iei.or.id>
 Akses 10 april 2008

Siregar, Mulia, "Pengaruh *Dividend Per Share* dan *Earning Per Share* Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index" Skripsi Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2007)

Sularso, R. Andi, "Pengaruh Pengumuman Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham (*Return*) Sebelum Dan Sesudah *Ex -Dividend Date* Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)", *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol. 5, No. 1 (Mei 2003)

www.vibiznews.com Akses 10 April 2008

Lampiran 1

Lampiran Terjemah

No	HAL	FN	TERJEMAH
1	50	6	<i>Hai sekalian manusia, makanlah yang halal lagi baik dari apa yang terdapat di bumi, dan janganlah kamu mengikuti langkah-langkah syaitan, karena sesungguhnya syaitan itu adalah musuh yang nyata bagimu.</i>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 2

Data Dividend Per Share (DPS)

Tahun	Perusahaan	DPS
2000	ANTM	156
	INDF	18
	ISAT	610
	TINS	238
	TLKM	88
	SMGR	231
2001	ANTM	94
	INDF	25
	ISAT	561
	TKLM	211
	SMGR	268
2002	ASGR	11
	INDF	28
	ISAT	146
	TINS	66
	TLKM	331
2003	ANTM	39
	ASGR	12
	INDF	28
	ISAT	145
	TINS	68
	TLKM	331
2004	ANTM	128
	ASGR	61
	INDF	18
	ISAT	154
	TINS	162
	TLKM	7
	UNTR	35
	SMGR	268

Lampiran 3

Data Cash Ratio (CR)
(Data dalam jutaan rupiah)

Tahun	Perusahaan	Kas+efek (Rp)	Hutang lancar (Rp)	<i>Kas + Efek Hutang Lancar</i>	Cash Ratio(%)
2000	ANTM	706778	498934	1.41657614	141.65
	INDF	1428037	4041964	0.353302751	35.33
	ISAT	2234599	932984	2.39510967	239.51
	TINS	224784	416486	0.539715621	53.97
	TLKM	3542174	3389628	1.045003759	104.50
	SMGR	768950	1204432	0.638433718	63.84
2001	ANTM	801746	433364	1.85005215	185.01
	INDF	834385	623474	1.338283553	133.82
	ISAT	4637796	5511577	0.84146443	84.15
	TKLM	3644213	10075323	0.361696891	36.17
	SMGR	2019783	3185260	0.634103025	63.41
2002	ASGR	101020	146279	0.690598104	69.06
	INDF	1368445	624232	2.192205782	219.22
	ISAT	2831760	3182452	0.889804465	88.98
	TINS	105794	411440	0.257131052	25.71
	TLKM	5699070	10854981	0.525018883	52.50
2003	ANTM	1926542	448718	4.293435966	429.34
	ASGR	119161	213961	0.556928599	55.69
	INDF	1529698	3664192	0.417472119	41.74
	ISAT	4509508	3358153	1.342853646	134.28
	TINS	144042	377759	0.3813066	38.13
	TLKM	5094472	11200650	0.454837175	45.48
2004	ANTM	1998551	1040423	1.920902364	192.09
	ASGR	194004	77994	2.487422109	248.74
	INDF	1394074	4337507	0.321399827	32.14
	ISAT	4010238	4492810	0.892590161	89.26
	TINS	182686	541781	0.337195287	33.72
	TLKM	4856123	11677042	0.415869276	41.59
	UNTR	788687	2048740	0.384961977	38.49
	SMGR	907975	1720657	0.527690876	52.76

Lampiran 4

Data Equity To Fixed Asset Ratio (EFAR)
(Data Dalam Jutaan Rupiah)

Tahun	Perusahaan	Modal Sendiri (Rp)	Aktiva tetap (Rp)	<i>Modal Sendiri Aktiva Tetap</i>	EFAR (%)
2000	ANTM	1750307	1254365	1.395373	139.5373
	INDF	3058713	7283637	0.419943	41.99431
	ISAT	5880032	3459154	1.699847	169.9847
	TINS	1601661	973422	1.645392	164.5392
	TLKM	13687643	19771255	0.6923	69.23002
	SMGR	2981248	5227866	0.570261	57.0261
2001	ANTM	1919725	1227479	1.563958	156.3958
	INDF	3561581	7732105	0.460622	46.06224
	ISAT	10739703	13513246	0.794754	79.47538
	TKLM	9323575	25161761	0.370545	37.05454
	SMGR	3161614	4764020	0.663644	66.36441
2002	ASGR	319041	327925	0.972908	97.29084
	INDF	3662697	8104512	0.451933	45.19331
	ISAT	10002465	16947526	0.590202	59.02021
	TINS	1318722	811072	1.6259	162.59
	TLKM	14613617	33760066	0.432867	43.2867
2003	ANTM	1783511	1778002	1.003098	100.3098
	ASGR	332551	251508	1.322228	132.2228
	INDF	4093880	8202363862	0.000499	0.049911
	ISAT	12198910	18665003	0.653571	65.35713
	TINS	1392565	714044	1.950251	195.0251
	TLKM	17312877	41052437	0.421726	42.17259
2004	ANTM	2478140	3050088	0.812481	81.24815
	ASGR	331096	199998	1.655497	165.5497
	INDF	4189916	9258295	0.452558	45.25581
	ISAT	21299390	13184592	1.615476	161.5476
	TINS	1509256	1025234	1.472109	147.2109
	TLKM	18128036	46975258	0.385906	38.5906
	UNTR	3103595	3002403	1.033704	103.3704
	SMGR	3333774	4096777	0.813755	81.37553

Lampiran 5

Data Debt To Equity Ratio

tahun	perusahaan	DER (%)
2000	ANTM	44
	INDF	310
	ISAT	118
	TINS	29
	TLKM	125
	SMGR	151
2001	ANTM	33
	INDF	264
	ISAT	108
	TKLM	248
	SMGR	177
2002	ASGR	127
	INDF	316
	ISAT	108
	TINS	30
	TLKM	203
2003	ANTM	143
	ASGR	112
	INDF	274
	ISAT	114
	TINS	42
	TLKM	190
2004	ANTM	147
	ASGR	72
	INDF	256
	ISAT	110
	TINS	60
	TLKM	183
	UNTR	117
	SMGR	81

Lampiran 6

Data Return On Investment (ROI)

Tahun	Perusahaan	ROI (%)
2000	ANTM	15.23
	INDF	5.15
	ISAT	22.45
	TINS	16.08
	TLKM	7.51
	SMGR	4.57
2001	ANTM	14.02
	INDF	5.7
	ISAT	6.5
	TKLM	13.09
	SMGR	3.62
2002	ASGR	9.92
	INDF	5.26
	ISAT	1.53
	TINS	0.58
	TLKM	18.15
2003	ANTM	5.24
	ASGR	3.04
	INDF	3.84
	ISAT	6
	TINS	3.87
	TLKM	12.11
2004	ANTM	13.41
	ASGR	6.54
	INDF	2.47
	ISAT	5.86
	TINS	7.36
	TLKM	11.77
	UNTR	16.24
	SMGR	7.63

Lampiran 7

Dara Earning Per Share (EPS)

Tahun	Perusahaan	EPS (Rp.)
2000	ANTM	311
	INDF	71
	ISAT	1586
	TINS	659
	TLKM	238
	SMGR	578
2001	ANTM	291
	INDF	82
	ISAT	1403
	TKLM	422
	SMGR	535
2002	ASGR	55
	INDF	86
	ISAT	325
	TINS	22
	TLKM	798
2003	ANTM	119
	ASGR	16
	INDF	64
	ISAT	1516
	TINS	152
	TLKM	604
2004	ANTM	425
	ASGR	28
	INDF	41
	ISAT	309
	TINS	353
	TLKM	328
	UNTR	386
	SMGR	858

Lampiran 8

Data Ukuran Perusahaan (*size*)

Tahun	Perusahaan	TA	LNTA
2000	ANTM	2516337	14.74
	INDF	554629	13.23
	ISAT	7214942	15.79
	TINS	2061938	14.54
	TLKM	8880221	16
	SMGR	7539269	15.84
2001	ANTM	2555510	14.75
	INDF	12979101	16.38
	ISAT	22348700	16.92
	TKLM	32470280	17.3
	SMGR	8763074	15.99
2002	ASGR	722880	13.49
	INDF	15251515	16.54
	ISAT	22002465	16.91
	TINS	1940502	14.48
	TLKM	42322167	17.56
2003	ANTM	4326844	15.28
	ASGR	704664	13.47
	INDF	15308854	16.54
	ISAT	7488021	15.83
	TINS	1947282	14.48
	TLKM	50283249	17.73
2004	ANTM	6042646	15.61
	ASGR	571015	13.26
	INDF	6415059	15.67
	ISAT	27872467	17.14
	TINS	2415954	14.7
	TLKM	56179192	17.84
	UNTR	6769367	15.73
	SMGR	6640561	15.71

Lampiran 9

Uji Asumsi Klasik

Uji heterokedastisitas 1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-30.500	156.011		-.196	.847
	CR	-.028	.103	-.044	-.268	.791
	EFAR	-17.627	32.963	-.163	-.535	.598
	DER	-.074	.188	-.108	-.390	.700
	ROI	-2.370	1.821	-.228	-1.301	.206
	EPS	.086	.025	.653	3.450	.002
	SIZE	6.143	8.760	.143	.701	.490

a. Dependent Variable: ABS_RES1

Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	LOGCR	.787	1.270
	LOGEFAR	.665	1.504
	LOGDER	.573	1.745
	LOGROI	.608	1.644
	LOGEPS	.344	2.907
	LOGSIZE	.384	2.602

a. Dependent Variable: LOGDPS

Uji Autokorelasi

MODEL: MOD_2.

Autocorrelations: RES_2 Unstandardized Residual

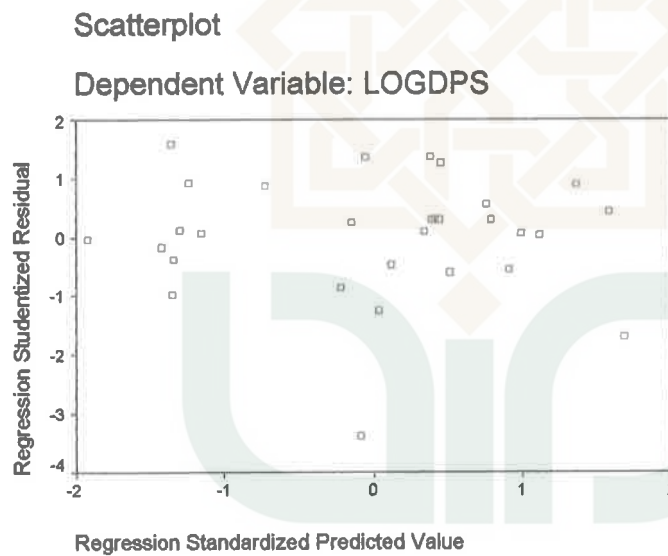
Lag	Auto- Corr.	Stand. Err.		Box-Ljung	Prob.
1	.111	.174		.408	.523
2	-.110	.171		.826	.662
3	.006	.168		.827	.843
4	-.362	.165	*****	5.659	.226
5	-.024	.161	*	5.681	.339
6	-.055	.158	*	5.802	.446

7	.001	.155	*	*	.	5.802	.563
8	.307	.151	*	*****	.	9.923	.270
9	.016	.148	*	*	.	9.934	.356
10	-.113	.144	*	**	.	10.552	.394
11	.079	.141	*	**	.	10.866	.455
12	-.094	.137	*	**	.	11.338	.500
13	-.025	.133	*	*	.	11.373	.580
14	.063	.129	*	*	.	11.610	.638
15	-.002	.125	*	*	.	11.611	.708
16	.139	.121	*	***	.	12.929	.678

Plot Symbols: Autocorrelations * Two Standard Error Limits .

Total cases: 30 Computable first lags: 29

Uji Heterokedastisitas



Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-3.264	1.864		-1.751	.093
	LOGCR	.093	.134	.147	.697	.493
	LOGEFAR	.052	.079	.150	.655	.519
	LOGDER	-.010	.179	-.014	-.055	.956
	LOGROI	.202	.151	.321	1.338	.194
	LOGEPS	-.124	.125	-.316	-.991	.332
	LOGSIZE	2.901	1.748	.501	1.660	.110

a. Dependent Variable: ABS_RES

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		30
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.30272466
Most Extreme Differences	Absolute	.153
	Positive	.113
	Negative	-.153
Kolmogorov-Smirnov Z		.839
Asymp. Sig. (2-tailed)		.481

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Linieritas

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.139 ^a	.019	-.236	.33661941

a. Predictors: (Constant), LOGSIZE2, LOGCR2, LOGEFAR2, LOGROI2, LOGDER2, LOGEPS2

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Regresi Linier Berganda

Nilai Adjusted R²

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.821 ^a	.674	.589	.33992

a. Predictors: (Constant), LOGSIZE, LOGROI, LOGCR, LOGEFAR, LOGDER, LOGEPS

b. Dependent Variable: LOGDPS

Output Uji Anova

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.492	6	.915	7.921	.000 ^a
	Residual	2.658	23	.116		
	Total	8.149	29			

a. Predictors: (Constant), LOGSIZE, LOGROI, LOGCR, LOGEFAR, LOGDER, LOGEPS

b. Dependent Variable: LOGDPS

Output Uji-t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.405	2.896		.140	.890
	LOGCR	.155	.208	.100	.745	.464
	LOGEFAR	.009	.122	.011	.074	.941
	LOGDER	-.348	.278	-.197	-1.252	.223
	LOGROI	-.354	.235	-.231	-1.511	.144
	LOGEPS	.810	.195	.844	4.159	.000
	LOGSIZE	.287	2.715	.020	.106	.917

a. Dependent Variable: LOGDPS

BIOGRAFI TOKOH

Abdul Halim

Lahir di Banjarmasin tahun 1958 adalah Guru Besar Ilmu Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta. Minat utama yang ditekuni adalah Akuntansi Keuangan, Auditing, Akuntansi dan Manajemen Keuangan Daerah (Sektor Publik). Disamping itu, mengajar dan meneliti di FE UGM, juga membantu di beberapa perguruan Tinggi swasta di Yogyakarta. Antara lain: STIE YKPN, AMP YKPN, FE UII, dan FE UMY.

Adiwarman Azwar Karim

Lahir di Jakarta, 29 Juni 1963. Memperoleh gelar Insinyur pada tahun 1986 dari Institut Pertanian Bogor (IPB), memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tahun 1989 dari Universitas Indonesia (UI), memperoleh gelar M.B.A. pada tahun 1988 dari European University, Belgia, memperoleh gelar M.A.E.P. pada tahun 1992 dari Boston University, USA. Karir di bidang perbankan syariah digeluti sejak tahun 1992 di Bank Muamalat Indonesia. Pernah menjadi Visiting Reserch Associate pada Oxford Centre for Islamic Studies, Oxford, Inggris. Tahun 2001, mendirikan Karim Business Consulting. Di antara karyanya adalah *Ekonomi Mikro Islami* (IIIT, 2001), *Ekonomi Islam: Suatu Kajian Ekonomi Makro* (IIT, 2001), dan *Sejarah Pemikiran Ekonomi Islam* (IIIT, 2001).

Mamduh M. Hanafi

Beliau adalah pengajar FE UGM. Ia masuk staf pengajar FE UGM pada tahun 1989, memperoleh Master Of Business Administration dari Temple University, USA tahun 1992 dengan konsentrasi *Finance*, memperoleh penghargaan *Beta Gamma Sigma*, *The Honor Society for Collegiate School of Business* dan mengikuti kursus *Banking and Finance* di *University of Kentucky USA*, 1995. memperoleh PhD di bidang *Finance*, di *University of Rhode Island*, 2001. menjadi *visiting scholar University of Hawaii*, 2001.

Muhammad

Lahir di Pati, 10 April 1966. Gelar kesarjanannya beliau peroleh dari IKIP Yogyakarta (sekarang UNY) tahun 1990 pada keahlian bidang kurikulum dan teknik pendidikan. Gelar Master dicapai di Magister Studi Islam, Universitas Islam Indonesia dalam waktu 17 bulan, dalam bidang ekonomi Islam. Sedangkan

gelar Doktor diperoleh dari Program Doktor Ilmu Ekonomi UII, konsentrasi Manajemen Keuangan. Sering menjadi pembicara dalam seminar dan menerbitkan beberapa karya tulis diantaranya Sistem dan Prosedur Operasional Bank Syariah, Manajemen Bank Syariah dan sebagainya.

Suad Husnan

Beliau lulus dari Fakultas Ekonomi UGM (Drs) pada tahun 1975, dan lulus MBA dari Catholic University at Leuven, Belgia, dengan major keuangan (1981). Kemudian pada tahun 1990 beliau lulus PhD. Dari The University of Birmigham, Inggris dengan spesialisasi Pasar Modal. Beliau adalah dosen di Program S1 Fakultas Ekonomi UGM, S2 dan Magister Manajemen UGM. Beberapa buku yang sempat ditulis antara lain: Manajemen Keuangan; Teori dan penerapan I,II; Soal jawaban Manajemen Keuangan; dan masih banyak yang lain. —



Lampiran 12

CURRICULUM VITAE

Nama : Salwa
Tempat Tanggal Lahir : Ponorogo, 14 Agustus 1986
Jenis kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Alamat Yogya : Noyokerten RT 2 / RW 3 No.91 Sendangtirto
Berbah Sleman
Alamat Asal : Madigondo RT 12 / RW 4 Takeran Magetan
Alamat E-mail : shall_wa_mgt@yahoo.com
Nomor Hp : 085292390047
Nama Ayah : H.A. Darmadi Darajat
Nama Ibu : Hj. Ihwana

Riwayat Pendidikan

- ❖ TK Muslimat Ponorogo (1990 – 1992)
- ❖ MI Madigondo Magetan (1992 – 1998)
- ❖ MtsN Madiun (1998 – 2001)
- ❖ MAKN Denanyar Jombang (2001 – 2004)
- ❖ UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2004 – sekarang)