

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PROPERTI  
YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA PADA  
PERIODE 2013-2015**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN PADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :**

**RETNO MUJIYANI  
NIM : 11391018**

**PEMBIMBING :  
Dr. IBNU QIZAM, S.E., M.Si., AK., CA  
NIP : 19680102 199403 1 002**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2017**

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomer : B-3084/Un.02/DEB/PP.05.3/08/2017

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

**“ Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada Periode 2013-2015”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Retno Mujiyani

NIM : 11391018

Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 14 Agustus 2017

Nilai : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQASYAH:**

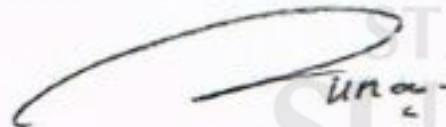
Ketua Sidang



**Dr. Ibnu Oizam, S.E., M.Si., AK., CA**

**NIP. 19680102 199403 1 002**

Penguji I



**Sunarsih, S.E., M.Si**

**NIP. 19740911 199903 2 001**

Penguji II



**Lailatis Svarifah, M.A**

**NIP. 19820709 000000 2 301**

Yogyakarta, 25 Agustus 2017

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dekan



**Dr. H. Syaifuddin Mahmadah Hanafi, M.Ag**

**NIP. 19670518 199703 1 003**

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Saudara Retno Mujiyani

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
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:

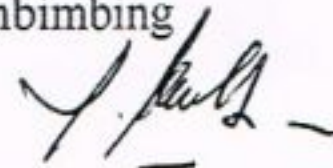
Nama : Retno Mujiyani  
NIM : 11391018  
Judul Skripsi : " Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013-2015"

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

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

Yogyakarta, 10 Agustus 2017

Pembimbing



Dr. Ibnu Qizam, SE., Msi., AK., CA

NIP. 19680102 199403 1 002

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Retno Mujiyani  
NIM : 11391018  
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti yang terdaftar Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013-2015** 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.

Yogyakarta, 10 Agustus 2017

Penyusun  
  


Retno Mujiyani

NIM. 11391018

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai *civitas* akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Retno Mujiyani  
NIM : 11391018  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :


**Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013-2015**

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Noneksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir skripsi saya selama tetap mencantumkan saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Di buat: Yogyakarta  
Pada Tanggal: 10 Agustus 2017

Yang Menyatakan,

  
(Retno Mujiyani)

## MOTTO

"Adakah sama orang-orang yang mengetahui dengan orang yang tidak mengetahui? Sesungguhnya orang yang berakallah yang dapat menerima pelajaran". (Qs. Az-Zumar : 9)

"Sebaik-baik perkara adalah membekali diri dengan ilmu. Jika seseorang merasa cukup dengan apa yang diketahuinya, maka dia telah diperbudak oleh pikiran (pandangan)-nya. Akhirnya dia pun begitu mengagungkan dirinya, sehingga menghalanginya untuk belajar kepada orang lain. Padahal, dengan saling belajar, akan tampak kesalahan (dan kekurangan)-nya". (Ibn Jauzi, Shaid al-Khathir)

"Seorang pemberani adalah orang yang kaya hati, teguh pendirian, dan kuat tubuhnya, karena dia hanya mengharap kepada Dzat Yang Maha Penyayang. Dia tidak akan terusik oleh berbagai peristiwa, tidak tergoyahkan oleh kasak-kusuk, dan tidak terguncang oleh suara-suara yang mencemaskan".

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan untuk :

Orang tua tercinta Bapak Mujiyo dan Almh. Ibu Minten

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Program Studi Manajemen Keuangan Syariah

Keluarga besar Mahasiswa Keuangan Syariah 2011

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Teman-teman tercinta : Soleha, Aistriyani, Fitriani, Endah Febriyanti, Octarani

Putri Primadani, Zuhita Wildatul Mufidah, Afifah Shela Sekar Vany

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	ba'	b	Be
ت	ta'	t	Te
ث	sa'	ṣ	Es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	Je
ح	ha'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	kha'	kh	Ka dan Ha
د	dal	d	De
ذ	zal	ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	ra	r	Er
ز	zai	z	Zet
س	sin	s	Es
سین	syin	sy	Es dan Ye
ص	ṣad	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	ḍaḍ	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ظ	ṭa'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ز	za'	z	Zet (dengan titik di bawah)

ع	'ain	'	koma terbalik atas
غ	gain	g	Ge
ف	fa'	f	Ef
ق	qaf	q	Qi



ك	kaf	k	Ka
ل	lam	l	El
م	mim	m	Em
ن	nun	n	En
و	wawu	w	We
ه	ha'	h	Ha
ء	hamzah	'	Apostrof
ي	ya'	y	Ye

**B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis rangkap**

متعقدين عدة	ditulis ditulis	muta'qqidin 'iddah
----------------	--------------------	-----------------------

**C. Ta' Marbutah**

1. Bila dimatikan ditulis h

هبة جزية	ditulis ditulis	hibbah jizyah
-------------	--------------------	------------------

(ketentuan ini tidak diperlakukan terhadap kata-kata Arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali dikehendaki lafal aslinya)

Bila diikuti dengan kata sandang "al" serta bacaan kedua terpisah, maka ditulis dengan h.

كرمة الأولياء	ditulis	karamah al-auliya'
---------------	---------	--------------------

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

زكاة الفطر	ditulis	zakatul fitri
------------	---------	---------------

**D. Vocal Pendek**

_____	kasrah	ditulis	i
_____	fathah	ditulis	a
_____	dammah	ditulis	u

**E. Vocal Panjang**

fathah+alif جاهلية	ditulis ditulis	a jahiliyyah
fathah+ya'mati يسعى	ditulis ditulis	a yas'a
kasrah+ya'mati كريم	ditulis ditulis	i karim

dammah+wawu mati فروض	ditulis ditulis	u furud
--------------------------	--------------------	------------

#### F. Vocal Rangkap

fathah+ya'mati بينكم	ditulis ditulis	ai bainakum
kasrah+ wawu mati قول	ditulis ditulis	au qaulum

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

أنتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'idat
لئن شكرتم	ditulis	la'in syakartum

#### H. Kaa Sandang Alif + Lam

a. Bila diikuti huruf Qamariyah

القرآن	ditulis	al-Qur'an
ألقياس	ditulis	al-Qyas

b. Bila diikuti huruf Syamsiyah ditulis dengan menggandakan huruf Syamsiyah yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf l (*el*)-nya.

السماء	ditulis	as-Sama'
الشمس	ditulis	asy-Syams

#### I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

ذوي الفروض	ditulis	zawi al-furud
أهل السنة	ditulis	ahl as-sunnah

## KATA PENGANTAR

*Assalammu'alaikum Wr.Wb*

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penelitian skripsi ini dapat terselesaikan. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi besar Muhammad SAW. Semoga kita termasuk golongan umatnya dan mendapatkan syafaatnya di *yaumul qiyamah*. Amin

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

1. Bapak Prof. Dr. H. Yudian Wahyudi, P. Hd., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak H. Muh. Yazid Afandi, M. Ag., selaku Ketua program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., AK., CA., selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik saran, serta motivasi kepada penulis untuk menyempurnakan penelitian ini.
5. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si., selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan sampai akhir semester ini.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, serta wawasan untuk penulis selama menempuh masa pendidikan.

7. Seluruh Pegawai dan Staff TU Prodi, Jurusan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua tercinta Bapak Mujiyo yang telah memberikan doa, dukungan, curahan kasih sayang, dan motivasi kehidupan terbaik.
9. Soleha, Aistriyani, Fitiani, Endah Febriyanti, Octarani Putri Primadani, Zuhita Wildatul Mufidah, Afifah Shela Sekar Vany yang telah memberikan nasehat, dukungan, dan memberikan yang terbaik untuk kelancaran skripsi penulis.
10. Seluruh teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah angkata 2011, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Teman-teman KKN-89 Kelompok 129, Beji, Kalibawang, Banjaroya, Kulon Progo, DIY.
12. Semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan limpahan rahmat dan karunia terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.  
Amin.

*Wassalammu'alaikum Wr.Wb*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 Agustus 2017

Retno Mujiyani

NIM. 11391018

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xix</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	10
D. Sistematika Pembahasan .....	12
<b>BAB II KERANGKA TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS</b> .....	<b>14</b>
A. Teori Keagenan .....	14
B. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	15
C. Teori <i>Bird in the Hand</i> .....	16
D. Teori Ketidakrelevan Dividen ( <i>Dividend Irrelevance Theory</i> )..	17
E. <i>Pecking Order Theory</i> .....	17
F. Telaah Pustaka .....	18
G. Likuiditas .....	20
H. <i>Leverage</i> .....	24
I. Profitabilitas .....	28
J. Kebijakan Dividen .....	32
K. Kerangka Pemikiran.....	36
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>37</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	37
B. Populasi dan Sampel .....	37
C. Jenis dan Sumber Data .....	39
D. Devinisi Operasional Variabel .....	40
E. Teknik Pengumpulan Data .....	42
F. Metode Analisis .....	43
1. Model Estimasi <i>Common Effect</i> .....	45
2. Model Estimasi <i>Fixed Effect</i> .....	45
3. Model Estimasi <i>Random Effect</i> .....	46

G. Teknik Analisis Data.....	46
1. Uji <i>Chow</i> .....	46
2. Uji <i>Hausman</i> .....	47
3. Uji <i>Langrange Multiplier (LM)</i> .....	47
H. Uji Hipotesis .....	47
1. Uji Signifikansi Simultan.....	47
2. Uji Koefisien Determinasi .....	48
3. Uji Signifikansi Parameter Individual.....	48
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>50</b>
A. Deskripsi Umum Penelitian .....	50
B. Statistik Deskriptif .....	51
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel .....	53
D. Hasil Estimasi <i>Random effect</i> .....	56
E. Pengujian Hipotesis.....	57
1. Uji Simultan .....	57
2. Koefisien Determinasi.....	58
3. Uji Parsial.....	59
F. Pembahasan Hasil Penelitian .....	60
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	60
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	62
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	65
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>68</b>
A. Kesimpulan .....	68
B. Keterbatasan.....	70
C. Implikasi dan Saran.....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>72</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

- Tabel 3.1 : Kriteria Pemilihan Sampel  
Tabel 4.1 : Daftar Perusahaan Objek Penelitian  
Tabel 4.2 : Hasil Olah Statistik Deskriptif  
Tabel 4.3 : Hasil Uji Chow  
Tabel 4.4 : Hasil Uji Hausman  
Tabel 4.5 : Hasil Uji *Langrenge Multiplier* (LM)  
Tabel 4.6 : Hasil Estimasi *Random Effect*  
Tabel 4.7 : Hasil Uji F  
Tabel 4.8 : Hasil *R-squared* dan *Adjusted R-squared*



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran

Gambar 2.2 : Skema Penelitian





## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Terjemahan *Al-Qur'an*
- Lampiran 2 : Daftar Nama Perusahaan Objek Penelitian
- Lampiran 3 : Hasil Perhitungan Data Mentah Variabel Kebijakan Dividen, Likuiditas,  
*Leverage* dan Profitabilitas
- Lampiran 4 : Output Uji Spesifikasi Model
- Lampiran 5 : Output Estimasi Model
- Lampiran 6 : Output Statistik Deskriptif



## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah mengidentifikasi pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dalam industri properti. Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan sumber data berasal IDX pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia dengan periode penelitian selama 3 tahun pada 2013-2015. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan ketentuan perusahaan tersebut mempublikasikan laporan keuangan selama masa periode penelitian. Penelitian ini menggunakan model dengan data panel dan menggunakan aplikasi *eviews 8*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada berdasarkan Uji F, variabel independen berpengaruh terhadap kebijakan dividen, ditunjukkan dengan nilai F sebesar 6.888236 dan signifikansi sebesar 0.000811, secara keseluruhan variabel independen mampu menjelaskan pengaruh sebesar 30,11%. Sedangkan berdasarkan Uji t parsial, menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif signifikan, sementara itu likuiditas dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* masih relevan dalam mempengaruhi kebijakan dividen. Untuk pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen ditemukan hasil yang mendukung teori *signaling theory*, *bird in the hand theory*, dan *pecking order theory*. Penelitian ini diperoleh hasil yang mengkonfirmasi penelitian sebelumnya, dimana terdapat pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Regresi data Panel.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*The purposes on this study was to identify relationship between liquidity, leverage, and profitability, as well as the behavior dividend policy on big firms and small firms in the property industry. This study uses secondary data with data derived from sources IDX and listed company on the Indices of Sharia Stock Indonesia during 3 years study period in the 2013-2015. Sampling used purposive sampling method with the provisions of the company's financial report published during the study period. The study uses models with the data analysis using panel data and using application eviews 8.*

*The results of this research shows based on F test, the independent variables affect the dividend policy, indicated by the value of F test 6.888236 and significance of 0.000811, the overall independent variables are able to explain the effect of 30,11%. While based on partial t test, showed that the leverage significant positive effect. Meanwhile liquidity and profitability does not affect the dividend policy. Research finding indicates that leverage still relevant in influencing movement of dividend policy. For the influence of leverage to dividend policy, the result support signaling theory, bird in the hand theory, and pecking order theory. This research is obtained by result which is research confirmation before all, where there are influence of leverage to dividend policy.*

*Keywords: liquidity, leverage, profitability, dividend policy, and panel data regression*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Pasar modal merupakan tempat untuk melakukan investasi. Salah satu produk investasi yang ditawarkan dalam pasar modal adalah investasi saham. Dalam menginvestasikan dananya investor akan dihadapkan pada *return* investasi dalam bentuk dividen. I Made Karya Utama mengemukakan bahwa dividen adalah distribusi yang bisa berbentuk kas, aktiva lain, surat atau bukti lain yang menyatakan hutang perusahaan, dan saham kepada pemegang saham suatu perusahaan sebagai proporsi dari sejumlah saham yang dimiliki oleh pemilik (Karya, 2012: 1061).

Dividen sendiri menurut pajak penghasilan (Pph) yang terdapat pada penjelasan Pasal 4 ayat (1) pada Undang-Undang nomor 7 tahun 1983 sebagaimana telah diubah pada Undang-Undang nomor 36 tahun 2008 (selanjutnya disebut UU Pph), dibagian dividen tersebut ditegaskan bahwa dividen merupakan bagian laba yang diperoleh pemegang saham atau pemegang polis asuransi atau pembagian sisa hasil usaha koperasi yang diperoleh anggota koperasi (KKRI, 2013: 98), sehingga dividen dapat disimpulkan sebagai pengembalian atas keterlibatan pemegang saham sebagai pemberi modal yang dihasilkan dari keuntungan perusahaan. Kebijakan dividen pun menjadi keuntungan yang penting, baik bagi pihak

manajemen perusahaan maupun bagi investor, kreditor, pekerja, dewan regulator, dan pemerintah (Ajanthan, 2013: 1), maka dari itu kebijakan dividen menjadi pertimbangan yang dilematis suatu perusahaan karena adanya konflik kepentingan.

Fenomena yang terjadi di Indonesia terkait permasalahan kebijakan dividen sendiri diantaranya seperti yang terjadi pada PT Agung Podomoro Land, PT Agung Podomoro Land menyelenggarakan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) Tahunan, dalam rapat tersebut Agung Podomoro Land tidak membagikan dividen pada tahun buku 2014. PT Agung Podomoro Land didirikan pada tanggal 30 juli 2004 dan merupakan perusahaan konsorsium dari pengembang properti yang gemilang dan dibangun dengan delapan proyek prestisius di jakarta dan bandung. Seperti yang dikabarkan, bahwa PT Agung Podomoro Land mengaku tidak bisa membayar dividen pada tahun buku 2014 kepada para pemegang saham, dikarenakan perusahaan sedang membutuhkan dana untuk penyelesain proyek (Beritasatu, 2015 ).

Menurut (Omas, 2015) selaku sekertaris perusahaan Agung Podomoro Land menyatakan bahwa perseroan tidak membayarkan dividen disebabkan perseroan mengerjakan beberapa proyek yang tengah berlangsung baik di jakarta maupaun di luar jakarta, diantaranya mengerjakan pengerukan dan pembuatan lahan (reklamasi) Pluit City dan mengembangkan proyek di Balikpapan, Kalimantan Timur, Medan, dan Sumatra Utara.

Berbeda dengan fenomena yang terjadi sebelumnya pada PT Intiland Development Tbk (DILD) yang membagikan dividen untuk tahun 2013 sebesar Rp 82,1 miliar atau senilai Rp 8 per lembar saham. Hal ini tertuang dalam keputusan rapat umum pemegang saham (RUPS). Dividen ini berasal dari 25 persen laba bersih tahun buku 2013 yang senilai Rp 323,63 miliar, sedangkan sisa dana dari laba bersih perseroan tahun buku 2013 akan dialokasikan sebagai laba ditahan Rp 238,7 miliar dan cadangan wajib 2 miliar (Housing-Estate, 2014)

Berdasarkan pemaparan beberapa fenomena yang terkait dengan pembagian dividen tersebut maka tidak dipungkiri apabila dividen masih menjadi perbincangan yang cukup menarik pada dunia keuangan atau dari pelaporan finansial perusahaan itu sendiri, yang mana hal tersebut dapat dilihat melalui laporan keuangan dan laporan tahunan di dalam suatu perusahaan.

Perusahaan diwajibkan untuk melaporkan laporan keuangan yang sesuai dengan keadaan, bagaimanapun hasilnya, namun disisi lain laporan keuangan suatu perusahaan harus bisa menjadi representatif perusahaan yang baik dengan angka-angka yang tertera dilaporan keuangan perusahaan tersebut, agar bisa menarik investor dan mengambil keputusan yang akan dilakukan oleh menejer perusahaan (IAI, 2013: 6-7), dalam laporan keuangan pun, akun-akun yang ada didalamnya saling berhubungan erat kesemuannya, dan saling mempengaruhi satu sama lain, begitu juga dengan keadaan ekonomi di dalam suatu perusahaan yang dapat berubah-ubah

sesuai dengan kondisi lingkungan, sosial, budaya, dan lain-lain. Ketika ada satu akun atau rasio keuangan perusahaan yang mengalami perubahan nilai, maka sangat besar kemungkinan akun yang lain juga mengalami perubahan nilai. Hal ini juga berlaku dalam kebijakan pembagian dividen pada suatu perusahaan. Pembagian dividen perusahaan bergantung pada banyak faktor yang juga tertera secara kuantitatif dalam suatu laporan keuangan yang signifikan.

Rasio dividen dalam penelitian ini diproksikan menggunakan DPR (*Dividend Payout Ratio*). *Dividend payout ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur presentase dari pendapatan yang akan dibayarkan kepada pemegang saham sebagai *cash dividend* (laba yang dibagikan) (Riyanto, 2001: 266). Dalam syariat islam, dividen disebut dengan nisbah (bagi hasil) yang merupakan salah satu dividen yang bentuk bagi hasil musyarakah dari keuntungan yang diperoleh perusahaan. Disebut sebagai musyarakah karena didalamnya terdapat beberapa (banyak) pemegang saham. Dalam bagi hasil kedua belah pihak yang terikat kontrak tidak boleh membebaskan keuntungan maupun kerugian hanya pada satu pihak saja. Sebagaimana sabda Rasulullah SAW :  
“Allah akan ikut membantu doa orang untuk orang yang berserikat, selama diantara mereka tidak saling mengkhianati (HR Al-Bukhari)”

Saham yang diperbolehkan dalam islam adalah saham biasa (*common stock*). Perserikatan dagang dalam islam sendiri dibangun atas asas kesamaan hak dan kewajiban dan hal itu terwujud di dalam saham

biasa, sedangkan dividen pada saham preferen diberikan secara terjamin dengan jumlah atau besaran tetap dalam presentase (suku bunga) yang terdapat dalam perusahaan walaupun kinerja perusahaannya mengalami kerugian (Wilujeng, 2012:41). Hal ini berarti *riba'* yang tidak dibenarkan dalam islam, untuk itu diharapkan dividen yang diperoleh dalam perusahaan sesuai yang telah dijelaskan sebelumnya, namun tidak dapat dipungkiri bahwa kebijakan dividen telah lama menjadi isu yang menarik dalam literatur finansial.

Kebijakan dividen merupakan salah keputusan yang penting dalam perusahaan yang harus diperhatikan oleh manajemen. Manajer mempunyai kewajiban dan juga beberapa pertimbangan untuk memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham, namun disisi lain manajer juga mempunyai kepentingan untuk memaksimalkan kepentingan mereka. Tindakan ini bertentangan dengan kepentingan pada pemegang saham yang hanya menginginkan keuntungan maksimum dalam perusahaan. Konflik yang terjadi antar manajer dan pemegang saham dapat diminimalkan dengan suatu mekanisme pengawasan, namun mekanisme pengawasan tersebut akan menimbulkan biaya bagi pemegang saham. Biaya yang dikeluarkan untuk mengatasi masalah keagenan disebut biaya keagenan atau *agency cost*, sedangkan besar kecilnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan dan dilakukan berdasarkan pertimbangan beberapa faktor (Santoso, 2012: 2).



Penelitian tentang pengujian faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen telah banyak dilakukan, diantaranya Roni Parica HR, Lalu Candra Karami, Aasia Asif dkk, Dwi R. Handayani dan Bambang Hadinugroho, dan Amalia Nur Chasanah. Dalam penelitian ini rasio yang akan digunakan untuk mempengaruhi kebijakan dividen antara lain likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas. Hubungan likuiditas dengan kebijakan dividen dapat dijelaskan menurut James dan John (1997: 501) likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam keputusan dividen, karena dividen merupakan arus keluar kas, semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan, semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Sedangkan hubungan *leverage* dengan kebijakan dividen dapat dijelaskan menurut Sartono (2001) *leverage* merupakan rasio yang mengukur seberapa jauh perusahaan dibiayai hutang, penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan akan menyebabkan perusahaan harus menanggung beban tetap berupa pembayaran bunga dan pokok pinjaman, sehingga semakin tinggi *leverage* maka semakin kecil dividen yang dibagikan kepada pemegang saham karena kewajiban membayar hutang lebih diutamakan daripada pembagian dividen. Hubungan profitabilitas dengan kebijakan dividen dapat dijelaskan menurut Arilaha (2009) yang merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba, laba perusahaan tersebut akan menjadi acuan dalam pembayaran dividen, besarnya tingkat laba akan mempengaruhi besarnya tingkat pembayaran dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.

Berbagai macam faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan dan tentunya yang akan diterapkan dalam perusahaan tersebut. Faktor tersebut diantaranya adalah likuiditas. Wicaksana yang dikutip oleh Iskandarsyah dkk mengemukakan bahwa Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendek. Perusahaan dalam membayar dividen memerlukan aliran kas keluar, sehingga harus tersedia likuiditas yang cukup, semakin tinggi likuiditas yang dimiliki, perusahaan semakin mampu membayar dividen atau semakin likuid perusahaan maka akan semakin besar kemungkinan pembayaran dividen yang dilakukan oleh perusahaan tersebut (Iskandarsyah dkk, 2014: 37). Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *current ratio* (CR). Hasil ini sejalan dengan penelitian Parica dkk (2013).

Faktor lainnya yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah *leverage*, disebut juga dengan rasio hutang keuangan, rasio *leverage* pada penelitian ini diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER). *Debt to equity ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat *leverage* (penggunaan utang) perusahaan, *financial leverage* menunjukkan proporsi atas penggunaan utang untuk membiayai investasinya. Perusahaan yang tidak mempunyai *leverage* berarti menggunakan modal sendiri 100% (Sartono, 2001). Beberapa penelitian mengatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) mempengaruhi kebijakan dividen, hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Asif dkk (2011), namun tidak sejalan dengan penelitian Karami (2013), sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Sutrisno dan

Prihantoro (2005) yang dikutip dalam Indrima Faujimi yang menyimpulkan bahwa *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dalam suatu perusahaan (Faujimi, 2014: 5).

Begitu juga dengan faktor lainnya yaitu profitabilitas. Parthington yang dikutip oleh (Utama, 2012: 1063) mengemukakan bahwa besarnya profitabilitas merupakan faktor terpenting yang dapat dipertimbangkan oleh manajemen tersebut dalam menentukan kebijakan dividen. Apabila profitabilitas perusahaan baik maka para *stakeholder* pun akan melihat dan memperhatikan sejauh mana suatu perusahaan tersebut dapat menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan, sehingga semakin tinggi profitabilitas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan maka semakin tinggi dividen yang akan dihasilkan oleh perusahaan. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return on asset* (ROA). Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Handayani dan Hadinugroho (2009), Chasanah (2008).

Penelitian di atas menunjukkan adanya ketidakpastian dan ketidak konsistenan hasil yang di peroleh, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kebijakan dividen. Selain itu penyusun melihat adanya konflik kepentingan antara manajemen dengan para investor.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu pada proksi yang digunakan dalam penelitian ini, variabel likuiditas yang diukur menggunakan *current ratio* (CR), *leverage* yang diukur menggunakan *debt*

*to equity ratio* (DER), dan profitabilitas yang diukur menggunakan *return on asset* (ROA) sebagai variabel independen serta kebijakan dividen yang diukur menggunakan *dividend payout ratio* (DPR) sebagai variabel dependen. Perbedaan lainnya yaitu objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan properti yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2013-2015.

Alasan menggunakan perusahaan properti karena hasil penelitian akan lebih relevan dan kuat apabila dilakukan jenis atau kelompok yang sama. Selain itu, sektor properti merupakan sektor yang paling banyak membagikan dividen kepada para pemegang sahamnya. Sehingga diharapkan dengan dipilihnya sektor ini dapat memperoleh sampel yang lebih besar. Alasan mengambil ISSI sebagai acuan pengambilan sampel, karena pada dasarnya ISSI merupakan kumpulan perusahaan yang berbasis syariah dan tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal, yaitu kegiatan pasar modal syariah yang dikembangkan dengan basis fiqh muamalah atau kesesuaian dengan system syariaah yang ada, khususnya perusahaan properti yang terdaftar dari tahun 2013-2015.

Pentingnya penelitian ini dilakukan kembali karena politik dividen merupakan hal penting baik bagi investor maupun perusahaan. Selain itu, penelitian ini untuk mendeskripsikan bagaimana likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas mempengaruhi kebijakan dividen. Berdasarkan asumsi tersebut, maka penelitian dilakukan dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada**

## **Perusahaan Properti yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2013-2015”**

### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang dan batasan penelitian maka didapatkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti yang terdaftar di ISSI periode 2013-2015?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti yang terdaftar di ISSI periode 2013-2015?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti yang terdaftar di ISSI periode 2013-2015?

### **C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

Dalam penelitian ini, penyusun menguraikan tujuan dan kegunaan penelitian sebagai berikut :

1. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti yang terdaftar di ISSI periode 2013-2015.
2. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti yang terdaftar di ISSI periode 2013-2015.
3. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan properti yang terdaftar di ISSI periode 2013-2015.

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat secara langsung bagi pihak-pihak yang terkait diantaranya :

1. Bagi manajemen perusahaan

Hasil penelitian diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan yang dapat digunakan sebagai masukan atau dasar untuk meningkatkan kinerja keuangan yang dapat dilihat dari rasio keuangan yang baik menunjukkan prospek bagus bagi perusahaan dimasa yang akan datang dan dapat menarik investor untuk menanamkan modal di perusahaan sehingga dimungkinkan dapat menambah modal untuk usaha pengembangan perusahaan dan hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi yang bisa digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan terhadap kebijakan dividen.

2. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen sehingga dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi serta dapat dipergunakan sebagai salah satu alat untuk memilih atau menentukan perusahaan mana yang mempunyai rasio keuangan yang baik sehingga akan mengurangi resiko kerugian.

3. Manfaat Empiris

Penelitian ini diharapkan menjadi alat untuk menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan properti

yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2013-2015 dan menjadi referensi bagi penelitian berikutnya.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Sistematika penulisan menggambarkan alur pemikiran penulis dari awal hingga kesimpulan akhir. Sistematika pembahasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab I berisikan pendahuluan yang memuat latar belakang diangkatnya judul penelitian ini beserta fenomena-fenomena dan isu yang menyertai penelitian ini. Selain itu, pada bab ini juga dijelaskan rumusan masalah yang akan dijawab melalui hasil serta tujuan, kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan yang menjelaskan secara singkat isi dari tulisan yang disusun.

Selanjutnya yaitu bab II. Pada bab ini dijelaskan tentang landasan teori atau penjelasan secara teoritik dari penelitian yang berkaitan dengan kebijakan dividen dan teori-teori yang diangkat atau yang melandasi variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab III memaparkan metodologi penelitian yang akan digunakan oleh peneliti untuk mengetahui hasil dan hubungan dari variabel independen dan dependen. Bab III juga memaparkan secara jelas variabel-variabel yang digunakan serta alat ukur dan objek penelitian yang terlibat dalam penelitian ini.

Bab IV berisi tentang hasil dan pembahasan setelah dilakukan penelitian terhadap variabel-variabel yang dilibatkan. Hasil dari penelitian

ini berupa hasil uji statistik yang menggunakan *software eviews 8* dan kemudian berbentuk data matang yang sudah diolah. Pembahasan dalam penelitian ini juga menjelaskan tentang maksud dari hasil penelitian yang dihasilkan melalui uji statistik.

Pada bab V berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan dan kesimpulan-kesimpulan lain yang dapat mewakili informasi keseluruhan dari penelitian skripsi yang sudah dilakukan. Selain itu, bab V juga memuat tentang saran-saran yang dapat digunakan dalam penelitian sebagai bahan pertimbangan yang baik untuk peneliti, baik dikalangan akademika maupun masyarakat pada umumnya.





## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat seberapa besar pengaruh Likuiditas (CR), *Leverage* (DER), dan Profitabilitas (ROA) terhadap Kebijakan Dividen (DPR) pada perusahaan properti di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Penelitian mengambil periode pengamatan selama 3 (tiga) tahun yaitu dari tahun 2013 sampai tahun 2015, dengan total sampel yang digunakan yaitu 42 data. Berdasarkan dari analisis yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian regresi data panel menunjukkan bahwa likuiditas (CR) tidak memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.8890 > 0,05$  dan koefisiennya adalah  $-0.004561$ . Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya likuiditas perusahaan tidak berarti mempengaruhi besar kecilnya pembayaran dividen. Untuk itu, perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik, tidak berarti pembayaran dividen lebih baik pula. Hasil penelitian ini mendukung teori *signaling theory* maupun *dividend irrelevance theory* dan mengkonfirmasi penelitian sebelumnya bahwa hasil ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Parica, dkk (2013). Hal tersebut kemungkinan disebabkan karena pihak manajemen perusahaan

menggunakan potensi likuiditas yang ada untuk melunasi hutang jangka pendek ataupun untuk mendanai operasional perusahaan.

2. Hasil pengujian data panel menunjukkan bahwa variabel *leverage* (DER) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas sebesar  $0.0003 < 0,05$  dan koefisiennya  $0.601971$ . Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar DER menandakan struktur permodalan usaha lebih banyak memanfaatkan hutang-hutang relatif terhadap ekuitas, pembayaran dividen lebih besar meningkatkan kesempatan untuk memperbesar modal dari sumber eksternal (hutang). Meningkatnya penggunaan hutang mengakibatkan total aktiva meningkat dan EPS juga akan meningkat sehingga perusahaan mampu membayar dividen yang dapat mempengaruhi DPS, Seiring dengan meningkatnya DPS dan EPS akibat penggunaan hutang yang dilakukan oleh perusahaan, maka meningkat pula pembayaran dividen. adanya pengaruh positif terhadap kebijakan dividen mendukung teori *signalling theory*, *bird in the hand theory*, dan *pecking order theory*. Hasil ini mengkonfirmasi penelitian sebelumnya yang sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Asif, dkk (2011) dan karami (2013).
3. Hasil regresi data panel menunjukkan bahwa profitabilitas (ROA) tidak memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Hal ini dibuktikan dengan hasil uji hipotesis yang menunjukkan nilai probabilitas sebesar  $0.5642 < 0,05$  dan koefisiennya adalah  $-0.563950$ . Tidak berpengaruhnya variabel profitabilitas terhadap

kebijakan dividen pada perusahaan properti diISSI karena profitabilitas merupakan variabel yang *akrual basis*, artinya profitabilitas tidak dipertimbangkan oleh manajemen perusahaan dalam pembayaran besarnya dividen kas, sehingga para pemegang saham tidak terlalu penting untuk mempertimbangkan besarnya dividen kas yang akan dibayarkan oleh perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung teori *pecking order theory* dan mengkonfirmasi penelitian sebelumnya bahwa hasil ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Handayani dan Hadinugroho (2009), begitu juga dengan penelitian Chasanah (2008). Hal ini kemungkinan disebabkan karena pihak manajemen perusahaan lebih memilih meningkatkan laba ditahan dan melakukan investasi.

## **B. Keterbatasan**

1. Penelitian ini hanya menggunakan tiga faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen seperti investasi, aktivitas, pertumbuhan dan ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, dan lain-lain.
2. Keterbatasan jumlah sampel yang hanya pada perusahaan properti yang terdaftar di ISSI dan dipilih secara *purposive sampling*.

## **C. Implikasi dan Saran**

1. Guna meminimalisir kebijakan dividen yang bermasalah pada perusahaan adalah pihak manajemen harus mengetahui berbagai faktor

yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen, beberapa diantaranya yaitu likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas. Sehingga diharapkan mampu menentukan tingkat paling optimal dalam pengambilan keputusan kebijakan dividen.

2. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel-variabel independen lain seperti investasi, aktivitas, struktur kepemilikan, pertumbuhan dan ukuran perusahaan, dan lain-lain.
3. Penelitian selanjutnya dapat mengembangkan penelitian ini dengan menggunakan model dan metode yang berbeda.
4. Disarankan untuk mencoba untuk mengubah objek penelitian ke industri lain dan menambah tahun penelitian sehingga dapat menggambarkan lebih jelas kebijakan dividen.



## DAFTAR PUSTAKA

### Buku, Jurnal, Skripsi:

- Ajija, Shochrul R., Setianto, Rahmat H. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Alghifari. 1997. *Analisis Statistik untuk Bisnis dengan Regresi Korelasi dan Non Parametrik*. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Arifin, Zainal. (2005). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Ary, Tatang Gumanti, 2013, *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi*, UPP STIM YKPN Yogyakarta.
- Atmaja, Lukas Setia, 2008. “*Teori dan Praktik Manajemen Keuangan.*” Yogyakarta. Cv Andi Offset.BPFE. 2001.
- Eungene F. Brigham dan Joel F. Houaton, *Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Erlangga, 2001), Hlm. 66.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*, Edisi Ketiga, Semarang, Badan Penerbit UNDIP.
- Gujarati, Damodar., Porter, (2010). *Dasar-dasar Ekonometrika*, jilid 2, Edisi Kelima Mardanugraha, dkk [Penerjemah]. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, Damodaran. 2010. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Houston, dan Brigham. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: salemba Empat.
- IAI. (2013). *Standar Akuntansi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat. Jakarta.
- Indriantoro, Nur., Bambang, S. 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPEE
- James C. Van Horne dan John M. Wachowicz, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, buku-2, Edisi-9, Salemba Empat, Jakarta, 1997, hlm.501-503.
- Kasmir. “*Analisis Laporan Keuangan*”. Jakarta: Rajawali Pers. 2009.
- Koewn, Arthur J., et al. “*Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.*” Edisi Ketujuh. Jakarta: Salemba Empat. 2001.
- Riyanto, Bambang. “*Dasar-dasar Pembelian Perusahaan.*” Yogyakarta:

- Robbert Ang. (1997), *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft Indonesia,
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. “*Manajemen Keuangan.*” Edisi Pertama, Jakarta: Mitra Wacana Media. 2010.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Implikasi*. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Sekaran, U. (2003). *Research Methods for Business A Skill Building Approach. 4<sup>th</sup> Edition*. New york: John Wileysons. Inc. Semarang: Badan Penerbit Diponegoro. STIM YKPN.
- Sugiyono, 2008. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno, 2012. *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep, dan Aplikasi*, Ekonisia, Yogyakarta,
- Tim Penelitian dan Pengembangan Wahana Komputer. 2005. *Pengembangan Analisis Multivariate dengan SPSS 12*. Jakarta: Salemba Infotek.
- Warsono, 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Bayumedia Publishing, Jakarta.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland, 2010, *Manajemen Keuangan*, Edisi 9, Jilid Dua, Terjemahan Drs. Joko Warsono, M.Sm. dan Ir. Kibrandoko, M.Sm., 2010, Binarupa Aksara, Jakarta.
- Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, Ekonisia, Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_. 2013. *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya*. Jakarta: UPP.
- Widiyanto, Mikha Agus. 2013. *Statistika Terapan*. Jakarta : Elek Media Komputindo.
- Winarno, Wing Wahyu. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews edisi tiga*. Yogyakarta: STIM YKPN.
- \_\_\_\_\_, Wing Eahyu. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews, Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ahmad, Rizal. 2009. Pengaruh Profitabilitas dan Investmen opportunity Set Terhadap Kebijakan Deviden Tunai. Vol 2 No. 2 November 2009.
- Ajanthan. A, 2013, The Relationship between Dividend Payout and Firm Profitability: A Study of Listed Hotels and Restaurant Companies in Sri Lanka, *International Journal of Scientific and Research Publications*, Volume 3, Issue 6, June 2013

- Arilaha, Muhammad A. "Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13 No. 1, hal. 78-87. 2009.
- Asif, Aasia, Waqas Rasool dan Yasir Kamal. "Impact of Financial Leverage on Dividend Policy: Empirical Evidence from Karachi Stock Exchange listed Companies." *African Journal of Business Management* Vol. 5, pp. 1312-1324. ISSN 1993-8233 *Academic Journals*. 2011.
- Budi Mulyono. (2009) "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Insider Ownership, Size dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen." UNDIP, Semarang.
- Chasanah, Amalia Nur. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Indonesia." *Tesis Universitas Diponegoro*. 2008.
- Darmawati, Deni. (2003). Corporate Governance dan Manajemen Laba: Suatu Studi Empiris. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 5, No. 1.
- Deitinan, Tita. (2011, April). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 13.
- Elton, Edwin J., dan Gruber, Martin J., 1970. "Marginal Stockholder Tax Rates dan the Clientele Effect." *Review of Economics dan Statistics*, Volume 52 No. 2, p. 68 – 74.
- Faujimi, Indrima. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal*. Universitas Negeri Padang.
- Gordon, William F. dan Lintner, 1963, "Optimal Investment and Financing Policy", *Journal of Finance*, Volume 45 No 3, p 264 – 272.
- Handayani, D.R. dan Hadinugroho, B. (2009). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Fokus Manajerial*.
- Hikmah, Khoirul. 2013. Growth Of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, Dan Size Of Firm Terhadap Kebijakan *Divident Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 2 (1) : 7-11
- Iskandarsyah, dkk. 2014. "Pengaruh Likuiditas, Finansial Leverage, dan Profitabilitas terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Indek." *Jurnal Magister Akuntansi* ISSN 2302-0164 pp. 36-43 Volume 3 No. 4.
- Karami, Lalu Candra. "The Influence Of Liquidity and Leverage on Dividend Policy (Empirical Study on Listed Companies in Indonesia Stock

- Exchange of LQ45 in 2008-2010)." *Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya* Vol.1 No.1.2013.
- Karya, I Made Utama, " Dividend Payout Ratio dan faktor yang mempengaruhinya." *Manajemen Bisnis Syariah*, Nomor 1, Januari 2012.
- Lintner, J. 1956, Distribution of Incomes of Corporations among Dividends, Retained Earnings, and Taxes. *American Economic Review* 46, pages 97-113.
- M. K. Eisenhardt. (1989). Agency Theory : An Assesment and Review. *The Journal Academy of Manajement Review*, Vol.14, No.14.
- Marlina, Lisa., dan Danica, Clara. 2009. Analisis Pengaruh Cash Position, debt to Equity Ratio, dan Return on Asset Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Manajemen bisnis*, 2 (1) : h: 1-6.
- Myers, S.C., dan N.S. Majluf (1984), "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms have Information Investors Do Not Have," *Journal of Financial Economics* 13, 187-221.
- Nurhayati, Mafizatul. (2013, Juli). Profotabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan deviden terhadap Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol 5, No. 2.
- Oktaviani, Rachmawati Meita dan Hardiningsih, Pancawati. (2012, Mei). Determinan Kebijakan Hutang (dalam agency theory dan pecking order theory). *Dinamika Akuntansi dan Perbankan*, Vol.1, No.1.
- Pancawati Hardiningsih, Determinan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007, *JAI*. Vol.5, No.2, 2009, 231-250.
- Parica, Roni dkk. "Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Automotive and Allied Product yang terdaftar di BEI." *Jurnal Akuntansi Universitas Riau* Vol.2 No.1. 2013.
- Poerwadi, A.H., 2003, Analisis Variabel-variabel yang mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen, *JABM*, Vol, 11, No.2:111-132.
- Santoso, Habib Dwi., dan Prastiwi Andri. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2009). Diponegoro *Journal of Accounting*. Vol. 1. No.1. Hlm1-12
- Suharli. 2007. Pengaruh Profitability dan Invesment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat. *Jurnal Ekomomi Akuntansi*. Hal: 9-17.



- Sunarto dan Andi Kartika, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursan Efek, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Maret 2003.
- Sutrisno. 1999. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend payout ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia, FE-Unibraw, Malang.
- Syahib Natarsyah, (2000), “Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis terhadap Harga Saham”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*
- Wicaksana, I Gede Ananditha. 2012. Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Tesis Fakultas Ekonomi Universitas Udayana*, Bali.
- Wilujeng, Mutya Nuswantari. (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 tahun 2008-2010.” *Skripsi*. Fakultas Syariah dan Hukum, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Wirjolukito, A. Yanto, H. dan Sandy. 2003. Faktor-Faktor Yang Merupakan Pertimbangan Dalam Keputusan Pembagian Dividen: Tinjauan Terhadap Teori Persinyalan Dividen Pada Perusahaan *Go Public* Di Indonesia”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Universitas Indonesia Atma Jaya. Jakarta.

#### Online :

- Beritasatu.com diakses pada tanggal 13 Januari 2017 pukul 10.29 WIB.
- Edison Sutan K. (2009). Saham Oke (Saham-Saham Syariah) <http://www.sahamok.com/saham-syariah/beda-saham-syariah-issi-dan-jii/> diakses pada tanggal 13 Januari 2017 pukul 10.54 WIB.
- Housing-Estate.com diakses pada tanggal 13 Januari 2017 pukul 11.13 WIB.
- <http://www.idx.co.id/> diakses pada tanggal 16 Mei 2017 pukul 8.58 WIB.
- <http://www.sahamok.com/saham-syariah/> diakses pada tanggal 23 Januari 2017 pukul 10.40 WIB.
- IDX (Indonesia Stock Exchange) diakses pada tanggal 19 Mei 2017 pukul 14.08 WIB.
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia. (2013) Undang-Undang PPh dan peraturan pelaksanaannya (Jakarta selatan, Direktorat Jendral Pajak), hlm.22  
<http://www.pajak.go.id/sites/default/files/UU%PPH%202113Mobile.pdf> diakses pada tanggal 14 Januari 2017 pukul 9.19 WIB.

## Lampiran 1

### Terjemahan *Al-Qur'an*

No	Surat	Ayat	Hal	Terjemahan
1	<i>Al-Mai'dah</i>	2	19	Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu melanggar syi'ar-syi'ar Allah, dan jangan melanggar kehormatan bulan-bulan haram, jangan (menggangu) binatang-binatang hadya, dan binatang-binatang qalaa-id, dan jangan (pula) mengganggu orang-orang yang mengunjungi Baitullah sedang mereka mencari kurnia dan keridhaan dari Tuhannya dan apabila kamu telah menyelesaikan ibadah haji, maka bolehlah berburu. Dan janganlah sekali-kali kebencian(mu) kepada sesuatu kaum karena mereka menghalang-halangi kamu dari Masjidilharam, mendorongmu berbuat aniaya (kepada mereka). Dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya.
2	<i>Al-Baqarah</i>	282	23	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. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakkan, maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). Jika tak ada dua oang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang

				<p>kamu ridhai, supaya jika seorang lupa maka yang seorang mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya. Dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling menyulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah kepada Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu.</p>
3	<i>Ash-Shaff</i>	10-11	26-27	<p>10. Hai orang-orang yang beriman, sukakah kamu aku tunjukkan suatu perniagaan yang dapat menyelamatkanmu dari azab yang pedih?  11. (yaitu) kamu beriman kepada Allah dan Rasul-Nya dan berjihad di jalan Allah dengan harta dan jiwamu. Itulah yang lebih baik bagimu, jika kamu mengetahui.</p>
4	<i>Al-Imran</i>	130	29	<p>Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda] dan bertakwalah kamu kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan.</p>

**Daftar Nama Perusahaan Objek Penelitian**

<b>No</b>	<b>Kode</b>	<b>Nama Perusahaan Properti</b>
1	ASRI	Alam Sutera Reality Tbk
2	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk
3	BKSL	Sentul City Tbk
4	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
5	CTRA	Ciputra Development Tbk
6	CTRP	Ciputra Property Tbk
7	CTRS	Ciputra Surya Tbk
8	DILD	Intiland development Tbk
9	JRPT	Jaya Real Property Tbk
10	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
11	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
12	MTLA	Metropolitan Land Tbk
13	PWON	Pakuwon Jati Tbk
14	SMRA	Summarecon Agung Tbk

### Hasil Perhitungan Data Mentah

#### Perusahaan Properti Di ISSI Tahun 2013-2015

PERUSAHAAN	TAHUN	DPR	CR	DER	ROA
ASRI	2013	1.327	0.753	1.706	0.062
ASRI	2014	1.125	1.137	1.656	0.070
ASRI	2015	1.231	0.719	1.834	0.037
BEST	2013	0.122	2.534	0.357	0.222
BEST	2014	0.056	2.261	0.282	0.107
BEST	2015	0.104	3.924	0.522	0.046
BKSL	2013	0.012	4.572	0.550	0.057
BKSL	2014	0.147	2.999	0.577	0.004
BKSL	2015	0.174	0.812	0.840	0.002
BSDE	2013	0.098	2.667	0.683	0.129
BSDE	2014	0.071	2.181	0.523	0.142
BSDE	2015	0.133	2.732	0.630	0.065
CTRA	2013	0.188	1.354	1.060	0.070
CTRA	2014	0.218	1.472	1.039	0.077
CTRA	2015	0.027	1.565	1.012	0.066
CTRP	2013	0.229	1.358	0.674	0.058
CTRP	2014	0.318	1.366	0.813	0.045
CTRP	2015	0.032	1.261	0.876	0.036
CTRS	2013	0.208	1.159	1.312	0.072
CTRS	2014	0.098	1.220	1.028	0.095
CTRS	2015	0.023	1.387	0.911	0.095
DILD	2013	0.161	0.790	0.837	0.044
DILD	2014	0.190	1.371	1.014	0.048
DILD	2015	0.256	0.890	1.157	0.041
JRPT	2013	1.279	0.703	1.297	0.089
JRPT	2014	0.246	0.756	1.088	0.107
JRPT	2015	0.270	0.982	0.830	0.115
KIJA	2013	0.267	2.867	0.972	0.013
KIJA	2014	0.018	5.041	0.824	0.046
KIJA	2015	0.086	6.346	0.957	0.034
LPKR	2013	0.220	4.960	1.208	0.051
LPKR	2014	0.126	5.233	1.140	0.083
LPKR	2015	0.709	6.913	1.185	0.025
MTLA	2013	0.169	2.269	0.606	0.085
MTLA	2014	0.184	2.457	0.596	0.095

MTLA	2015	0.124	2.321	0.636	0.066
PWON	2013	0.149	1.302	1.266	0.122
PWON	2014	0.086	1.407	1.025	0.155
PWON	2015	0.172	1.223	0.986	0.075
SMRA	2013	0.563	1.280	1.933	0.080
SMRA	2014	0.237	1.369	1.566	0.090
SMRA	2015	0.337	1.653	1.491	0.057



## Output Uji Spesifikasi Model

### 1. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Pool: POOL

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	4.294152	(13,25)	0.0009
Cross-section Chi-square	49.282711	13	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 06/21/17 Time: 20:29

Sample: 2013 2015

Included observations: 3

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-0.016054	0.027791	-0.577672	0.5669
DER	0.566180	0.113359	4.994566	0.0000
ROA	-0.314201	1.035427	-0.303450	0.7632
C	-0.220685	0.185747	-1.188099	0.2422
R-squared	0.452322	Mean dependent var		0.280714
Adjusted R-squared	0.409085	S.D. dependent var		0.342286
S.E. of regression	0.263118	Akaike info criterion		0.257968
Sum squared resid	2.630790	Schwarz criterion		0.423460
Log likelihood	-1.417326	Hannan-Quinn criter.		0.318627
F-statistic	10.46129	Durbin-Watson stat		0.808163
Prob(F-statistic)	0.000037			

(Lanjutan...)

## 2. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Pool: POOL

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.514424	3	0.9157

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
CR	0.011509	-0.004561	0.000844	0.5802
DER	0.682574	0.601971	0.042992	0.6975
ROA	-0.677144	-0.563950	0.263828	0.8256

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DPR?

Method: Panel Least Squares

Date: 06/21/17 Time: 20:32

Sample: 2013 2015

Included observations: 3

Cross-sections included: 14

Total pool (balanced) observations: 42

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.369183	0.320917	-1.150400	0.2609
CR	0.011509	0.043571	0.264136	0.7938
DER	0.682574	0.257164	2.654232	0.0136
ROA	-0.677144	1.097215	-0.617148	0.5427

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.830596	Mean dependent var	0.280714
Adjusted R-squared	0.722177	S.D. dependent var	0.342286
S.E. of regression	0.180415	Akaike info criterion	-0.296382
Sum squared resid	0.813741	Schwarz criterion	0.406960
Log likelihood	23.22403	Hannan-Quinn criter.	-0.038580
F-statistic	7.660987	Durbin-Watson stat	2.507837
Prob(F-statistic)	0.000004		



(Lanjutan...)

### 3. Uji Lagrange Multiplier (LM)

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 06/21/17 Time: 20:06

Sample: 2013 2015

Total panel observations: 42

Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	11.44860 (0.0007)	0.807834 (0.3688)	12.25643 (0.0005)
Honda	3.383578 (0.0004)	-0.898796 (0.8156)	1.757006 (0.0395)
King-Wu	3.383578 (0.0004)	-0.898796 (0.8156)	0.398775 (0.3450)
GHM	-- --	-- --	11.44860 (0.0012)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## Output Estimasi Model

### Random Effect Model

Dependent Variable: DPR?  
 Method: Pooled EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 06/21/17 Time: 20:30  
 Sample: 2013 2015  
 Included observations: 3  
 Cross-sections included: 14  
 Total pool (balanced) observations: 42  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-0.004561	0.032473	-0.140450	0.8890
DER	0.601971	0.152122	3.957155	0.0003
ROA	-0.563950	0.969563	-0.581654	0.5642
C	-0.262803	0.221647	-1.185684	0.2431
Random Effects (Cross)				
_ASRI--C	0.395455			
_BEST--C	0.169755			
_BKSL--C	0.003024			
_BSDE--C	0.057038			
_CTRA--C	-0.139337			
_CTRP--C	0.011317			
_CTRS--C	-0.183902			
_DILD--C	-0.088970			
_JRPT--C	0.227495			
_KIJA--C	-0.103679			
_LPKR--C	-0.031529			
_MTLA--C	0.089914			
_PWON--C	-0.152865			
_SMRA--C	-0.253716			
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.220639	0.5993
Idiosyncratic random			0.180415	0.4007
Weighted Statistics				
R-squared	0.352251	Mean dependent var		0.119841
Adjusted R-squared	0.301113	S.D. dependent var		0.208632
S.E. of regression	0.174415	Sum squared resid		1.155981
F-statistic	6.888236	Durbin-Watson stat		1.791680
Prob(F-statistic)	0.000811			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.446932	Mean dependent var		0.280714
Sum squared resid	2.656682	Durbin-Watson stat		0.779600

**Output Statistik Deskriptif**

	DPR	CR	DER	ROA
Mean	0.280714	2.180143	0.988071	0.073286
Median	0.173000	1.397000	0.979000	0.068000
Maximum	1.327000	6.913000	1.933000	0.222000
Minimum	0.012000	0.703000	0.282000	0.002000
Std. Dev.	0.342286	1.585515	0.388151	0.041834
Skewness	2.175106	1.486806	0.550679	1.108611
Kurtosis	6.538136	4.342473	2.912607	5.349233
Jarque-Bera Probability	55.02482 0.000000	18.62805 0.000090	2.136095 0.343679	18.26119 0.000108
Sum	11.79000	91.56600	41.49900	3.078000
Sum Sq. Dev.	4.803537	103.0681	6.177107	0.071753
Observations	42	42	42	42
Cross sections	14	14	14	14

## CURRICULUM VITAE



### A. IDENTITAS DIRI

Nama : Retno Mujiyani  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal Lahir : Bantul, 17 Maret 1993  
Alamat : Ngebel RT 01 Tamantirto, Kasihan, Bantul,  
Yogyakarta  
Email : retnomujiyani17@gmail.com  
No. Hp : 081313519983

### B. PENDIDIKAN FORMAL

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
TK	Dharma Bakti 4	1998
SD	SD N Tlogo	2005
SMP	SMP N 4 Gamping	2008
SMA	SMA N 1 Sedayu	2011
S1	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2017