

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SOLVABILITAS, *LAGGED DIVIDEND*, *SIZE*, DAN *GROWTH*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS JII70
PERIODE LAPORAN KEUANGAN 2016-2018**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI**

OLEH :

HUMAR NUR WAHID

NIM. 16830064

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

2020

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
SOLVABILITAS, *LAGGED DIVIDEND*, *SIZE*, DAN *GROWTH*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI INDEKS JII70
PERIODE LAPORAN KEUANGAN 2016-2018**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI**

OLEH :

HUMAR NUR WAHID

NIM. 16830064

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

2020



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-592/Un.02/DEB/PP.00.9/09/2020

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, LAGGED DIVIDEND, SIZE, DAN GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS JII70 PERIODE LAPORAN KEUANGAN 2016-2018

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HUMAR NUR WAHID
Nomor Induk Mahasiswa : 16830064
Telah diujikan pada : Rabu, 19 Agustus 2020
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 5f50d0e5809e8



Penguji I

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

Valid ID: 5f4e0c929a19a



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 5f50d11d33ffe



Yogyakarta, 19 Agustus 2020
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 5f559de3d0939

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Humar Nur Wahid

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Humar Nur Wahid

NIM : 16830064

Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, *Lagged Dividend*, Size, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang Terdaftar di Indeks JII70 Periode Laporan Keuangan 2016-2018”**

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 mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 5 Agustus 2020

Pembimbing



Dr. Darmawan Soegandar, S.Pd., M.AB
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : Humar Nur Wahid

NIM : 16830064

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang Berjudul “Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, *Lagged Dividend*, *Size*, dan *Growth* terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang Terdaftar di Indeks JII70 Periode Laporan Keuangan 2016-2018” adalah benar – benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 5 Agustus 2020

Penyusun



Humar Nur Wahid

NIM. 16830064

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Humar Nur Wahid
NIM : 16830064
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non – exclusive Royalty – Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Lagged Dividend, Size, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang Terdaftar di Indeks JII70 Periode Laporan Keuangan 2016-2018”**.

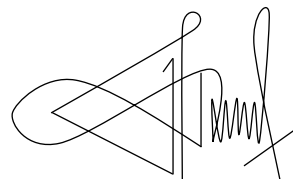
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 5 Agustus 2020

Yang menyatakan,



Humar Nur Wahid

NIM. 16830064

HALAMAN MOTTO

**HIDUP ADALAH SEBUAH KEBERUNTUNGAN,
TIDAK ADA WAKTU UNTUK MENYESAL, PERBAIKI
DIRI SETIAP HARI, TUJUAN UTAMA ADALAH
RIDHO ILAHI**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

UIN SUNAN KALIJAGA

KEDUA ORANG TUA SAYA

PAK KYAI DAN BU NYAI

TEMAN-TEMAN SEMUA YANG KENAL SAYA



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye

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

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta‘addidah</i>
عدة	ditulis	<i>‘iddah</i>

C. *Tā' marbūṭah*

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
عَلَّة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karōmah al-auliyyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathāh + alif	ditulis	$\bar{A}$
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathāh + yā' mati	ditulis	$\bar{a}$
تنسى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	$\bar{i}$
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wāwu	ditulis	$\bar{u}$
mati	ditulis	<i>furūd</i>
فروض		

F. Vokal Rangkap

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

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

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

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang pengenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT. yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarganya beserta para sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, *Lagged Dividend*, *Size*, Dan *Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Jii70 Periode Laporan Keuangan 2016-2018”. Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah dan dengan kerja keras dan tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut memberikan andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua tercinta Bapak Rukiyat dan Bunda Jumidah para inspirasi hidup yang bersedia membagi cinta tanpa pamrih kepada anak-anaknya dan semoga Allah membalasnya dengan surga, Allahumma amin. Sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

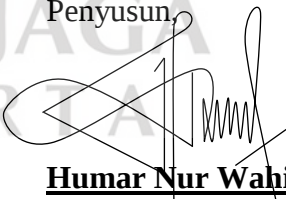
1. Bapak Prof. Dr. Kh. Yudian Wahyudi MA. Ph.D. selaku Rector UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak H. Muhammad Yazid Afandi, M. Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Darmawan, S.Pd., M.AB selaku dosen pembimbing skripsi sekaligus dosen pembimbing akademi saya.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Bapak Ibu, adik dan saudara saudara saya yang membantu material dan imaterial tidak pernah bisa saya balas.
8. Pak Kyai dan Bu Nyai yang doanya selalu menertai hidup saya.
9. Seluruh teman-teman saya yang membantu saya dalam kegiatan perkuliahan dan skripsi ini yang tidak bisa saya sebut satu per satu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah Swt. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan.

Yogyakarta, 28 Juli 2020

Penyusun,



Humar Nur Wahid

NIM. 16830064

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan	8
D. Manfaat	9
E. Sistematika Penulisan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Teori Kebijakan Dividen	12
B. Telaah Pustaka	24
C. Pengembangan Hipotesis	27
D. Kerangka Pikir	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Jenis Penelitian	31
B. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	31
C. Definisi Operasional Variabel	32
D. Teknik Analisis Data	35
BAB IV PEMBAHASAN	41
A. Hasil Pengumpulan Data	41
B. Hasil Uji Asumsi Klasik	42

C. Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel	46
D. Regresi Data Panel	48
E. Hasil Uji Hipotesis	50
F. Pembahasan.....	54
BAB V PENUTUP	63
A. Kesimpulan	63
B. Keterbatasan Penelitian	64
C. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	xvi
CURICULUM VITAE.....	xxvii



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas solvabilitas, *lagged dividend*, *size* dan *growth* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di indeks JII70. Adapun periode laporan keuangan yang menjadi objek penelitian yaitu tahun 2016-2018. Dengan metode *purposive sampling*, terdapat 37 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Metode penelitian yang digunakan adalah regresi linear berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas dan *lagged dividend* berpengaruh positif dan signifikan. Variabel *growth* berpengaruh negatif dan signifikan. Sementara itu, variabel solvabilitas, dan *size* tidak berpengaruh.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, *Lagged Dividend*, *size*, *growth*



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability ratios, solvency liquidity, lagged dividend, size and growth on dividend policy in companies listed on the JII70 index. The financial reporting period which is the object of research is 2016-2018. With the purposive sampling method, there are 37 companies that become the research sample. The research method used is multiple linear regression. The results of this study indicate that the variables of profitability, liquidity and lagged dividend have a positive significant effect. The growth variable has a negative and significant effect. Meanwhile, the variable solvency and size had no effect.

Keywords: Dividend Policy, Profitability, Liquidity, Solvency, Lagged Dividend, Size, Growth



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Saat ini setiap orang maupun perusahaan wajib melakukan investasi. Investasi merupakan aktivitas konsumsi yang wajib dilakukan untuk kepentingan masa yang akan datang. Dalam arti yang lebih luas, investasi memerlukan peluang produk yang efektif untuk menunda suatu unit konsumsi agar menghasilkan unit konsumsi yang lebih efektif di masa yang akan datang (Nurchahyo, 2016).

Sebagai alternatif investasi bagi seorang yang memiliki kelebihan dana selain melalui bank dan lembaga non bank, pasar modal dipilih sebagai tempat untuk berinvestasi sebagai wujud keinginan investor untuk mendapat pengembalian modal dan pengembangan dana di masa yang akan datang. Salah satu yang dibutuhkan oleh investor mengenai indikasi bekerja tidaknya pasar modal secara optimal yaitu membutuhkan informasi. Informasi tersebut berupa data keuangan maupun data non keuangan yang bersifat simetris lalu dapat diakses oleh berbagai kalangan.

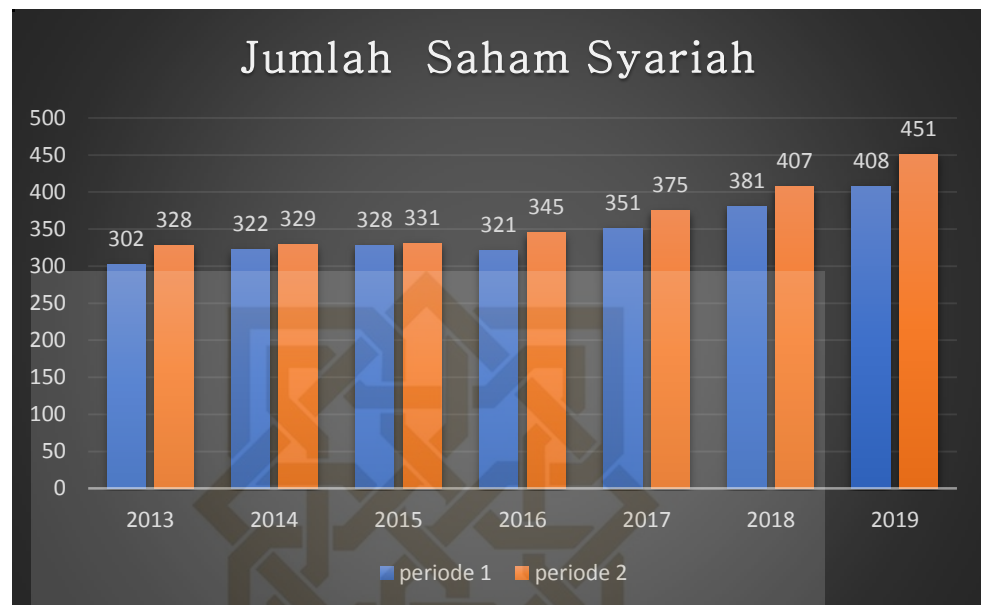
Investasi merupakan suatu aktivitas untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang dengan cara mengembangkan sejumlah uang atau aset yang dimiliki sekarang ini (Gitman dan Joehnk, 2005). Pada umumnya, masyarakat telah mengenal berbagai macam jenis instrument investasi seperti deposito, emas, rumah dan tanah. Di era modern ini banyak mengalami perkembangan di berbagai bidang, termasuk dalam bidang keuangan yang

mengalami perkembangan. Pasar modal menjadi alternatif untuk melakukan kegiatan investasi.

Pasar modal dibentuk untuk memajukan perekonomian negara dengan kekuatan swasta dan mengurangi beban Negara (Antolis dan Dossugi, 2008). Terdapat berbagai macam indeks di pasar modal yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia, antara lain yaitu IHSG, LQ45, JII, JII70, KOMPAS100, SRI-KEHATI, ISSI, dan lain sebagainya. Indeks-indeks yang ada dalam pasar modal dapat dijadikan sebagai acuan atau indikator yang memperlihatkan perubahan saham. Adapun lima fungsi indeks yang berada dalam pasar modal, yaitu sebagai indikator *trend* pasar, tingkat keuntungan, sebagai acuan kinerja portofolio, memfasilitasi pembentukan portofolio dengan strategi pasif, memfasilitasi berkembangnya produk derivatif (Darmadji dkk, 2001).

Secara demografi jumlah penduduk Indonesia yang mayoritas muslim merupakan salah satu potensi bagi berkembangnya sektor saham syariah. Saat ini Indonesia mempunyai tiga Indeks dengan prinsip Syariah. Indeks tersebut ialah *Jakarta Islamic Index* (JII), *Indeks Saham Syariah Indonesia* (ISSI) dan yang terakhir *Jakarta Islamic Index 70* (JII70). Data menunjukkan bahwa jumlah saham syariah terus bertambah hingga saat ini.

Grafik 1.1 Pertumbuhan Jumlah Saham Syariah



Sumber: www.idx.co.id

Kegiatan investasi adalah kegiatan dengan beragam risiko dan memiliki ketidakpastian yang sulit diprediksi oleh investor, demikian juga berinvestasi di saham syariah. Investor membutuhkan banyak informasi mengenai kinerja perusahaan maupun kondisi ekonomi dan politik negara, hal ini dimaksudkan untuk meminimalkan terjadinya risiko dan ketidakpastian di masa yang akan datang. Informasi yang didapat umumnya dari laporan keuangan, sehingga dapat dilihat kinerja perusahaan terkait (Laksono, 2006).

Tujuan utama seorang investor ketika berinvestasi adalah untuk memperoleh keuntungan, baik berupa *capital gain* maupun pendapatan dividen. Menurut Syamsuddin (2011) dividen merupakan pembagian dari keuntungan atau laba bersih perusahaan kepada investor, dimana jumlah yang diberikan sesuai dengan jumlah saham yang dimilikinya, sementara *capital gain* merupakan keuntungan atau selisih lebih dari harga beli dengan harga jual. Besarnya dividen

yang dibagikan ditentukan oleh pengelola perusahaan, sedang *capital gain* ditentukan oleh mekanisme pasar.

Berkaitan dengan pendanaan, kebijakan dividen menjadi salah satu bagian terpenting bagi perusahaan. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba perusahaan pada akhir periode akan dibagikan sebagai dividen kepada investor atau ditahan untuk keperluan perusahaan di masa depan (Ardiprawiro, 2015).

Kebijakan dividen sangat penting karena memengaruhi peluang investasi perusahaan, harga saham, struktur keuangan, arus kas, dan posisi likuiditas. Dengan kata lain, kebijakan dividen memberikan informasi tentang kinerja perusahaan. Setiap perusahaan dapat menetapkan kebijakan dividen yang berbeda, hal ini dapat memengaruhi pembayaran dividen kepada para investor. Dengan ini, perusahaan mungkin tidak dapat mempertahankan dana yang cukup untuk membiayai pertumbuhan masa depan perusahaan atau saham perusahaan yang tidak menarik. Peran seorang manajer keuangan sangat penting dalam menentukan apakah kebijakan yang diambil oleh perusahaan tepat untuk masa depan (Nurmala, 2006).

Pada akhir tahun 2015, pembagian dividen perusahaan secara keseluruhan terlihat menyusut, baik dari sisi *dividend payout ratio* maupun *dividend yield* yang diberikan kepada investor. Penurunan dividen terjadi akibat menurunnya rata-rata *earning per share* (EPS) perusahaan yang dipengaruhi pelambatan ekonomi. Setelah pembagian dividen berakhir pada tahun 2015, aksi *rebalancing* saham dikerahkan bagi investor untuk beralih dari saham pembagi dividen ke saham dengan potensi *capital gain* tinggi untuk periode tahun 2016 (Kontan, 2016).

Fenomena penurunan dividen yang juga terjadi pada perusahaan BUMN, membawa dampak cukup baik. Meskipun dividen berkurang, namun prospek perusahaan dinilai masih positif dari potensi *capital gain* yang masih cenderung tinggi (Kontan, 2016). Terdapat temuan pada penelitian yang mengemukakan bahwa secara konsisten perusahaan yang terdaftar dalam *Indonesia Stock Exchange* (IDX) mengikuti *dividend life-cycle hypothesis*, dimana perusahaan cenderung membayar dividen yang semakin menurun. Tujuan perusahaan untuk memperbaiki perusahaan dan bercita-cita meningkatkan prospek pertumbuhan perusahaan di masa depan menjadi alasan proporsi pembayaran dividen cenderung menurun (Wardhana dkk, 2014). Di sisi lain, fenomena UMA (*unusual market activity*) atau jumlah saham yang bergerak secara tidak wajar tercatat mengalami kenaikan pada pertengahan tahun 2016. BEI menyatakan jumlah UMA telah mencapai 77 kali, jauh lebih tinggi jika dibandingkan periode yang sama tahun 2015 sebesar 34 kali. Fenomena ini mengindikasikan adanya peningkatan likuiditas saham yang dinilai dari peningkatan frekuensi dan nilai transaksi saham (Kontan, 2016). Berdasarkan pemaparan fenomena, dapat disimpulkan bahwa terjadi indikasi penurunan pembagian dividen dengan pengharapan *capital gain* tinggi pada tahun 2016, yang dibuktikan dengan peningkatan likuiditas saham.

Signalling theory merupakan bentuk informasi atau sinyal yang diberikan oleh perusahaan yang mengisyaratkan bahwa perusahaan dalam keadaan baik atau buruk. Jama'an (2008) menyatakan sikap perusahaan terhadap konsumen pengguna laporan keuangan. Sinyal ini berupa informasi tentang apa yang telah dilakukan manajemen untuk mewujudkan keinginan pemilik. Hal ini didasarkan

pada prinsip bahwa hal ini akan mencegah perusahaan mengambil keuntungan yang berlebihan dan dapat membantu laporan keuangan dengan menunjukkan laba dan aset yang tidak *overstate*.

Sinyal bagi seorang investor adalah ketika perusahaan mengumumkan untuk melakukan pembayaran dividen. Hal ini dilakukan oleh manajemen untuk menunjukkan kepada investor bahwa perusahaan mampu memenuhi pembayaran dividen. Secara tidak langsung, perusahaan memberikan sinyal bahwa kinerja mereka baik.

Kebijakan dividen dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya yaitu profitabilitas. Menurut Sartono (2009), profitabilitas adalah kemampuan dalam menghasilkan laba yang dilakukan oleh perusahaan. Dalam pembagian dividen, perusahaan menjadikan laba sebagai dasarnya. Apakah nantinya dividen dibagi menjadi dividen tunai atau dividen saham. Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return on asset* (ROA). Penelitian ini sejalan dengan penelitian Difah (2011), Ginting (2014), dan Nasir (2014) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio*). Tetapi tidak sejalan dengan penelitian Nidya (2015) yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh pada kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).

Solvabilitas atau *leverage* mengukur semakin tinggi perusahaan didanai oleh hutang, maka perusahaan dalam kondisi kurang baik (Sartono, 2009). Sejalan dengan penelitian Pramana dan Sukharta (2015) yang menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian

yang dilakukan oleh Nasir (2014) dan Nidya (2015) memiliki perbedaan dengan penelitian sebelumnya, penelitiannya menyatakan bahwa *leverage* tidak memengaruhi kebijakan dividen.

Dari berbagai literatur di atas ditemukan *research gap* dimana setiap penelitian terdapat perbedaan hasil yang diteliti. Hal ini kemungkinan karena variabel yang diteliti terlalu sedikit, objek yang diteliti, dan periode laporan keuangannya. Penelitian ini bertujuan menguji variabel-variabel yang memengaruhi kebijakan dividen di indeks JII70. Berdasarkan uraian latar belakang di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, LAGGED DIVIDEND, SIZE, DAN GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS JII70 PERIODE LAPORAN KEUANGAN 2016-2018”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penulis mencoba merumuskan masalah yang akan dibahas dalam penelitian sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018?
2. Apakah likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018?
3. Apakah solvabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018?

4. Apakah *lagged dividend* berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018?
5. Apakah *size* berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018?
6. Apakah *growth* berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018?

C. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah pada uraian di atas, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui dan menjelaskan apakah profitabilitas berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018.
2. Untuk mengetahui dan menjelaskan apakah likuiditas berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018.
3. Untuk mengetahui dan menjelaskan apakah solvabilitas memiliki pengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018.
4. Untuk mengetahui dan menjelaskan apakah *lagged dividend* memiliki pengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018.

5. Untuk mengetahui dan menjelaskan apakah *size* memiliki pengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018.
6. Untuk mengetahui dan menjelaskan apakah *growth* memiliki pengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada periode perusahaan yang terdaftar di JII70 periode 2016 – 2018.

D. Manfaat

Dalam sebuah penelitian tentu peneliti ingin mempersembahkan suatu yang bermanfaat baik kepada peneliti sendiri atau pada orang lain yang membutuhkan. Adapun beberapa manfaat yang diinginkan oleh peneliti dari penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi input dan kontribusi guna menambah pengetahuan tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, *lagged dividend*, *size*, dan *growth* terhadap kebijakan dalam pembagian dividen pada suatu perusahaan.

2. Manfaat Praktisi

Selain dari sudut pandang teoritis, penelitian ini dapat bermanfaat bagi beberapa kelompok sebagai berikut :

- a. Bagi Perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam menerpakan kebijakan dividen.
- b. Bagi Investor, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan sebelum memutuskan untuk berinvestasi disuatu perusahaan.

- c. Untuk Akademisi, diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan tentang faktor apa saja yang dapat memengaruhi kebijakan dividen.

E. Sistematika Penulisan

BAB I : Bab pertama yaitu pendahuluan, membahas mengenai konten yang menjadi syarat penelitian ilmiah, meliputi latar belakang masalah yang akan diteliti, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian.

BAB II : Bab kedua berisi tentang teori, telaah pustaka, membangun kerangka teori yang berkaitan dengan penelitian dan menyajikan penelitian terdahulu.

BAB III : Bab ketiga membahas tentang metodologi yang digunakan dalam penelitian, diantaranya cara pengambilan sampel, populasi, cara analisis dan lain sebagainya.

BAB IV : Bab empat membahas tentang pembahasan, mengkaji dan menganalisis data yang telah diujikan dengan model regresi yang telah digunakan dalam penelitian.

BAB V : Bab lima berisi tentang kesimpulan, penarikan kesimpulan dari hasil analisis, saran serta keterbatasan pada penelitian ini sebagai pertimbangan buat peneliti setelahnya.

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, *lagged dividend*, *size* dan *growth* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil dari pengujian yang telah dilakukan, maka peneliti menyimpulkan bahwa rasio profitabilitas yang diproksikan dengan ROA (*return on asset*) dalam penelitian ini sesuai dengan hipotesis yang diajukan. Profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Kebijakan dividen akan meningkat ketika profitabilitas suatu perusahaan meningkat.

Hipotesis kedua yang diajukan adalah likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Rasio likuiditas yang diproksikan dengan CR (*current ratio*) pada penelitian ini menunjukkan kesesuaian dengan hipotesis yang diajukan, hal ini dikarenakan peningkatan likuiditas suatu perusahaan akan diikuti oleh peningkatan terhadap kebijakan dividen yang ditetapkan perusahaan tersebut.

Dalam penelitian ini DAR (*debt to asset ratio*) yang mewakili rasio solvabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hipotesis ketiga yang diajukan yaitu solvabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen ditolak atau tidak terbukti. Sehingga dalam penelitian ini menyimpulkan bahwa nilai solvabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Hipotesis keempat yang diajukan adalah *lagged dividend* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Temuan dari penelitian ini adalah

lagged dividend memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis keempat diterima. Semakin tinggi nilai dividen tahun lalu, maka semakin tinggi pula nilai dividen tahun ini.

Dalam penelitian ini hipotesis kelima yang diajukan adalah ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Namun temuan pada penelitian ini ukuran perusahaan (*size*) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis keempat ditolak. Dalam penelitian ini menyatakan bahwa ukuran perusahaan (*size*) tidak mampu menjadi tolak ukur dalam pembagian dividen perusahaan.

Hipotesis keenam yang diajukan dalam penelitian ini adalah *growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Temuan pada penelitian ini menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan (*growth*) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis keenam diterima. Semakin besar tingkat pertumbuhan (*growth*) perusahaan, maka semakin kecil dividen yang dibayarkan karena dividen tersebut dibutuhkan dalam mendukung pertumbuhan perusahaan sehingga nilai pembagian dividen semakin kecil.

B. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian yang dilakukan ini, tentunya ada keterbatasan dari peneliti diantaranya adalah berikut :

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, *lagged dividend*, *size* dan *growth*. Sebenarnya ada

beberapa variabel independen lainnya yang tidak dimasukkan dalam penelitian yang mampu memengaruhi variabel depende.

2. Periode pengamatan hanya dilakukan selama tahun 2016 – 2018.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas, hanya perusahaan yang terdaftar di JII70 sehingga kurang mewakili seluruh perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

C. Saran

Berdasarkan uraian kesimpulan dan keterbatasan yang sudah peneliti paparkan di atas, maka saran dari peneliti untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Menambah variabel independen yang memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen sesuai dengan teori yang telah ada.
2. Bagi penelitian selanjutnya untuk memperpanjang periode pengamatan.
3. Mengganti objek penelitian berdasarkan sektor maupun indeks lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, G. N., & Wardani, V. K. .2014.. *The Effect of Fundamental factor to Dividend Policy : Evidence in Indonensia Stock Exchangge*, 4(2).
- Ardiprawiro. 2015. *Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Universitas Gunadarma.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro
- Gunawan, Stephani dan Djohan, Widjaja. 2015. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009, 2010, Dan 2011*. Jakarta: Jurnal Akuntansi Unika Atmajaya
- Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi I. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hatta, A. J. 2002. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder*. JAAI Volume 6 No. 2, Desember 2002.
- Horne, J. C. Van, & John M. Wachowicz, J. 2016. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Fundamentals of Financial Management)* (13th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Jannati, Attina. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen*. Tasikmalaya: Universitas Siliwangi.
- Jensen, M. C., & Smith, C. H. 1984. *The Modern Theory of Corporate Finance*. McGraw-Hill
- Kasmir, 2011, "Analisis Laporan Keuangan", Raja Grafindo Persada: Jakarta.

- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Rajawali Pers.
- Kusumaningrum, Lutfia Arifah. 2018. *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia
- Laksono, Bagus. 2006. *Analisis Pengaruh Return On Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow dan Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Martati, Indah. 2010. *Faktor Penentu Devidend Per Share Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Eksis. Volume 6. Nomor 2
- Prasetio, Djoko Adi dan Bambang Suryono. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Payout Ratio. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya Vol. 5 No. 1.
- Prihadi, Toto. 2012. *Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS dan PSAK*. Jakarta: PPM.
- Puspitasari, Novia Ayu. 2014. *Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Robert Tampubolon, 2005, *Risk and Systems-Based Internal Audit*. Cetakan pertama, Jakarta: PT Gramedia.
- Rosdini, Dini. 2009. *Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividend Policy*. *Journal Financial Accounting*. Bandung: Universitas Padjajaran.
- Safrida, Eli. 2014. *Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan. 2. 289. 10.17509/jrak.v2i1.6582.
- Sari, komang A. N. S., & Sudjarni, L. K. 2015. *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. 4(10).
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

- Setiawan dan Kusri Dwi Endah. 2010. *Ekonometrika*. Yogyakarta : Andi.
- Sudana, Made. I. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga
- Sundjaja, R. S., & Inge, B. 2002. *Manajemen Keuangan Dua* (Edisi keem). Jakarta: Literata Lintas Media.
- Sutrisno. 2008. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syamsuddin, Lukman. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Tampubolon, Manahan. 2005. *Manajemen Keuangan (Finance Management)*. Cetakan Pertama. Bogor: Ghalia Indonesia.
- von Eije, Henk & Megginson, William. .2007. *Dividend Policy in the European Union*. SSRN Electronic Journal. 10.2139/ssrn.891035.
- Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Buku I*. Edisi Ketiga. Malang: Bayumedia.
- Weston, J. Fred, and Thomas E. Copeland. 1992. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Yudiana, I dan Yadnyana I Ketut. 2016. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur*. Bali: E-Journal Akuntansi Universitas Udayana
- www.idx.co.id

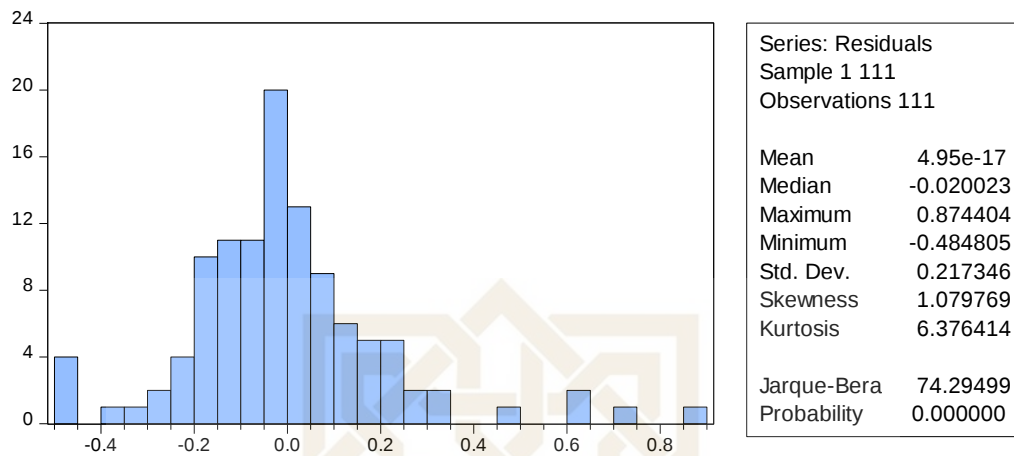
LAMPIRAN

Kode	TH	ROA	Size	gdv	GROWTH	DPR	DAR	CR
ASII	2016	0.06989	19.38330	0.49580	0.06271	0.44920	0.46571	1.23938
	2017	0.07835	19.50467	0.44920	0.11430	0.39700	0.47123	1.22863
	2018	0.07941	19.65822	0.39700	0.14234	0.40020	0.49418	1.14718
INDF	2016	0.06409	18.22436	0.49700	-0.11752	0.49790	0.46527	1.50813
	2017	0.05851	18.29216	0.49790	0.06556	0.49890	0.46831	1.50272
	2018	0.05140	18.38545	0.49890	0.08907	0.49790	0.79369	1.06629
JPFA	2016	0.11280	16.77307	0.34090	0.10865	0.27620	0.51312	2.12976
	2017	0.05253	16.86426	0.27620	0.08715	0.57470	0.53551	2.34595
	2018	0.09780	16.95266	0.57470	0.08461	0.54050	0.55661	1.79823
JSMR	2016	0.03370	17.79520	0.19970	0.31356	0.30040	0.69460	0.69608
	2017	0.02644	18.18740	0.30040	0.32443	0.20010	0.76817	0.75955
	2018	0.02471	18.22732	0.20010	0.03914	0.15020	0.75492	0.38009
KLBF	2016	0.15440	16.53852	0.44190	0.10046	0.44900	0.18141	4.13114
	2017	0.14764	16.62589	0.44900	0.08367	0.49020	0.16383	4.50940
	2018	0.13762	16.71397	0.49020	0.08431	0.50000	0.15715	4.65770
PGAS	2016	0.04515	22.64520	0.40000	0.04962	0.44580	0.53612	2.60577
	2017	0.02348	22.56272	0.44580	-0.08597	0.39480	0.47929	3.87444
	2018	0.04593	22.79509	0.39480	0.20734	0.31280	0.59670	1.54165
PPRO	2016	0.04140	15.99324	0.21350	0.39737	0.04640	0.66374	1.85878
	2017	0.03660	16.34602	0.04640	0.29727	0.20570	0.60190	2.09310
	2018	0.03015	16.61740	0.20570	0.23767	0.19120	0.64684	1.83162
SIDO	2016	0.16084	14.90999	0.86210	0.06410	0.81250	0.07689	8.31823
	2017	0.16902	14.96551	0.81250	0.05401	0.80560	0.08306	7.81221
	2018	0.19890	15.02077	0.80560	0.05376	0.81820	0.13034	4.20128
TLKM	2016	0.16242	19.00630	0.61450	0.07482	0.71220	0.41237	1.19966
	2017	0.16475	19.10622	0.71220	0.09509	0.76210	0.43507	1.04815
	2018	0.13084	19.14434	0.76210	0.03740	0.90010	0.43111	0.93530
UNTR	2016	0.07977	17.97426	0.66890	0.03556	0.39970	0.33394	2.29884
	2017	0.09328	18.22542	0.39970	0.22211	0.44990	0.42212	1.80438
	2018	0.09888	18.57152	0.44990	0.29256	0.39990	0.50937	1.14074
UNVR	2016	0.38163	16.63365	1.00130	0.06066	0.99400	0.71908	0.60563
	2017	0.37049	16.75501	0.99400	0.11428	0.99460	0.72637	0.63369
	2018	0.46660	16.78710	0.99460	0.03158	0.99160	0.61184	0.74766
WIKA	2016	0.03689	17.25261	0.19950	0.36963	0.29970	0.59807	1.47558
	2017	0.02968	17.63725	0.29970	0.31931	0.20020	0.67972	1.34396
	2018	0.03500	17.89694	0.20020	0.22871	0.20000	0.70935	1.54168
adro	2016	0.05853	22.59849	0.49480	0.08642	0.00000	0.41954	2.47103
	2017	0.07604	22.64227	0.00000	0.04284	0.51750	0.39954	2.55936

	2018	0.06637	22.67782	0.51750	0.03493	0.47930	0.39062	1.96008
akra	2016	0.05692	16.57746	0.45800	0.03965	0.47430	0.48996	1.27093
	2017	0.07969	16.63827	0.47430	0.05899	0.66750	0.46326	1.62379
	2018	0.08089	16.80828	0.66750	0.15634	0.58540	0.50219	1.39762
cpin	2016	0.09163	17.00207	0.25890	-0.01983	0.41480	0.41511	2.17277
	2017	0.10046	17.01511	0.41480	0.01295	0.36840	0.35966	2.31655
	2018	0.16637	17.13496	0.36840	0.11295	0.42450	0.29857	2.97873
ctra	2016	0.03932	17.18529	0.21730	0.09678	0.12050	0.50819	1.87534
	2017	0.03048	17.27202	0.12050	0.08307	0.19790	0.51269	1.94876
	2018	0.03868	17.35034	0.19790	0.07533	0.15620	0.51459	2.02030
dmas	2016	0.09713	15.87013	0.82140	-0.02605	0.93750	0.05324	9.39239
	2017	0.08745	15.82653	0.93750	-0.04456	0.92860	0.06226	8.07632
	2018	0.06616	15.83042	0.92860	0.00388	2.10000	0.04154	12.76863
eraa	2016	0.03468	15.82031	0.25640	-0.05060	0.21980	0.54083	1.31333
	2017	0.03928	15.99862	0.21980	0.16332	0.32480	0.58230	1.32402
	2018	0.07187	16.35577	0.32480	0.30033	0.17060	0.61952	1.29883
icbp	2016	0.12578	17.17942	0.49810	0.08101	0.49840	0.35988	2.40678
	2017	0.11168	17.26929	0.49840	0.08595	0.49690	0.35722	2.63683
	2018	0.15151	17.35261	0.49690	0.07995	0.49740	0.33928	1.95173
intp	2016	0.12605	17.22171	0.94270	0.08332	0.35080	0.13306	4.52503
	2017	0.06367	17.17809	0.35080	-0.04459	0.88390	0.14922	3.70307
	2018	0.04469	17.14014	0.88390	-0.03869	1.38610	0.16435	3.13726
itmg	2016	0.11048	20.91371	1.05470	0.02598	1.01470	0.24993	2.25680
	2017	0.18379	21.02977	1.01470	0.10957	1.03670	0.29479	2.43352
	2018	0.18073	21.08980	1.03670	0.05827	1.03210	0.32781	1.96578
kaef	2016	0.05353	15.34429	0.19910	0.29839	0.20060	0.50756	1.71367
	2017	0.05313	15.62317	0.20060	0.24336	0.29930	0.57801	1.54551
	2018	0.08199	16.06263	0.29930	0.35562	0.19970	0.64521	1.42266
link	2016	0.16022	15.43590	0.20000	0.12204	0.35990	0.21601	1.06628
	2017	0.17566	15.56753	0.35990	0.12334	0.15330	0.21540	1.21452
	2018	0.13347	15.61120	0.15330	0.04273	0.89590	0.21125	0.98347
lppf	2016	0.41077	15.39632	0.70050	0.19955	0.70030	0.61817	1.14901
	2017	0.34764	15.50698	0.70030	0.10475	0.69950	0.57107	1.13901
	2018	0.22760	15.43220	0.69950	-0.07764	0.88620	0.63946	1.10022
lsip	2016	0.05924	16.06249	0.40660	0.06452	0.40230	0.19168	2.45913
	2017	0.07204	16.09220	0.40230	0.02928	0.40180	0.16648	5.20930
	2018	0.04071	16.12182	0.40180	0.02918	0.38780	0.16988	4.65694
mncn	2016	0.10852	16.47156	0.50600	-0.01648	0.43750	0.33376	1.58095
	2017	0.10453	16.52737	0.43750	0.05429	0.14710	0.34908	4.60391
	2018	0.09974	16.60910	0.14710	0.07848	0.14020	0.34868	3.40659
mpmx	2016	0.02803	16.51863	0.26560	0.02987	0.43210	0.62164	1.29151

	2017	0.05077	16.09181	0.43210	-0.53238	1.22090	0.52518	1.47014
	2018	0.32267	16.29569	1.22090	0.18444	0.58540	0.26575	2.12805
myor	2016	0.10414	16.37447	0.21820	0.12225	0.34430	0.51516	2.25017
	2017	0.10527	16.51793	0.34430	0.13364	0.38030	0.50694	2.38603
	2018	0.10259	16.68294	0.38030	0.15211	0.37660	0.51440	2.65460
ptpp	2016	0.04089	17.25698	0.19990	0.38754	0.30010	0.65433	1.53313
	2017	0.04328	17.54799	0.30010	0.25250	0.20030	0.65912	1.44484
	2018	0.04028	17.77726	0.20030	0.20488	0.20020	0.68952	1.41517
pwon	2016	0.08592	16.84439	0.17310	0.09171	0.12860	0.46698	1.32666
	2017	0.08573	16.96648	0.12860	0.11493	0.15380	0.45239	1.71531
	2018	0.11397	17.03511	0.15380	0.06633	0.13210	0.38798	0.23747
rals	2016	0.08591	15.35173	0.63830	0.01552	0.62070	0.28182	2.80562
	2017	0.08156	15.40310	0.62070	0.05006	0.70180	0.28569	2.95001
	2018	0.11483	15.47241	0.70180	0.06697	0.60240	0.26999	3.25451
scma	2016	0.31151	15.38841	0.79810	0.05282	0.70870	0.23134	2.98059
	2017	0.24291	15.49928	0.70870	0.10494	0.82420	0.18204	3.64385
	2018	0.23865	15.63005	0.82420	0.12258	0.50000	0.16866	4.26139
smbr	2016	0.06274	15.29002	0.25000	0.25183	0.25320	0.28568	2.86832
	2017	0.02662	15.43694	0.25320	0.13664	0.24630	0.32557	1.67996
	2018	0.01328	15.52716	0.24630	0.08627	0.23880	0.37277	2.13437
smra	2016	0.02863	16.85096	0.08470	0.09861	0.22730	0.60762	2.06262
	2017	0.02352	16.89110	0.22730	0.03935	0.20000	0.61437	1.45929
	2018	0.03039	16.96355	0.20000	0.06988	0.16130	0.61135	1.45324
smsm	2016	0.21045	14.62855	0.50680	0.01536	1.39240	0.29923	2.86025
	2017	0.23055	14.70888	1.39240	0.07719	0.59770	0.25177	3.73913
	2018	0.23251	14.84556	0.59770	0.12775	0.59790	0.23237	3.94324
tpia	2016	0.14019	14.57131	0.40000	0.12535	0.49970	0.46381	1.52565
	2017	0.10632	14.90988	0.49970	0.28722	0.84560	0.44136	2.43367
	2018	0.05764	14.97034	0.84560	0.05867	0.30030	0.44223	2.05177
wton	2016	0.05840	15.35502	0.31300	0.04423	0.31610	0.46583	1.30912
	2017	0.04770	15.77108	0.31610	0.34036	0.31100	0.61121	1.03203
	2018	0.05480	15.99951	0.31100	0.20422	0.31250	0.64683	1.11864

A. Uji Normalitas



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Uji Linearitas

Ramsey RESET Test

Equation: MDE2FIXX

Specification: DPR C ROA CR DAR LGDV SIZE GROW

Omitted Variables: Squares of fitted values

	Value	df	Probability
t-statistic	2.693642	103	0.0831
F-statistic	7.255705	(1, 103)	0.0831
Likelihood ratio	7.556133	1	0.0600

F-test summary:

	Sum of Sq.	df	Mean Squares
Test SSR	0.341958	1	0.341958
Restricted SSR	5.196303	104	0.049964
Unrestricted SSR	4.854345	103	0.047130

LR test summary:

	Value
Restricted LogL	12.41567
Unrestricted LogL	16.19373

Unrestricted Test Equation:

Dependent Variable: DPR

Method: Least Squares

Date: 03/14/20 Time: 15:38

Sample: 1 111

Included observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.332671	0.250885	1.325990	0.1878
ROA	-0.031031	0.412550	-0.075218	0.9402
CR	-0.035038	0.035965	-0.974230	0.3322
DAR	-0.244726	0.235086	-1.041005	0.3003
LGDV	-0.110240	0.251013	-0.439182	0.6614
SIZE	0.006456	0.012305	0.524705	0.6009
GROW	-0.091376	0.312643	-0.292269	0.7707
FITTED^2	1.002117	0.372031	2.693642	0.0083
R-squared	0.592887	Mean dependent var		0.496108
Adjusted R-squared	0.565219	S.D. dependent var		0.329239
S.E. of regression	0.217093	Akaike info criterion		-0.147635
Sum squared resid	4.854345	Schwarz criterion		0.047647
Log likelihood	16.19373	Hannan-Quinn criter.		-0.068415
F-statistic	21.42873	Durbin-Watson stat		2.238279
Prob(F-statistic)	0.000000			

C. Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factors
Date: 03/12/20 Time: 03:40
Sample: 1 111
Included observations: 111

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.058220	129.3398	NA
CR	0.000296	6.077591	2.288459
DAR	0.031288	15.12131	2.366458
GROW	0.037082	2.115258	1.224569
LGDV	0.013675	9.160345	2.334841
ROA	0.118336	5.136245	2.052077
SIZE	0.000152	99.55403	1.193481

D. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	4.286274	Prob. F(27,83)	0.0000
Obs*R-squared	64.64048	Prob. Chi-Square(27)	0.0001
Scaled explained SS	152.5415	Prob. Chi-Square(27)	0.0000

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 08/07/20 Time: 10:19

Sample: 1 111

Included observations: 111

HAC standard errors & covariance (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth = 5.0000)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.908806	1.155620	0.786423	0.4339
CR^2	0.015984	0.004491	3.558952	0.0006
CR*DAR	0.245419	0.144534	1.697995	0.0933
CR*GROW	0.246307	0.225426	1.092630	0.2777
CR*LGDV	-0.063290	0.077204	-0.819774	0.4147
CR*ROA	-0.044457	0.234169	-0.189849	0.8499
CR*SIZE	0.007232	0.010966	0.659505	0.5114
CR	-0.276986	0.212106	-1.305881	0.1952
DAR^2	0.579420	0.706043	0.820658	0.4142
DAR*GROW	1.690652	1.284882	1.315803	0.1919
DAR*LGDV	-0.663726	0.858313	-0.773292	0.4415
DAR*ROA	1.452656	2.074086	0.700384	0.4856
DAR*SIZE	0.026068	0.092226	0.282655	0.7781
DAR	-1.537110	1.611125	-0.954060	0.3428

GROW^2	0.578537	0.367693	1.573423	0.1194
GROW*LGDV	2.610135	1.605215	1.626034	0.1077
GROW*ROA	-6.290333	4.665221	-1.348346	0.1812
GROW*SIZE	0.022677	0.067268	0.337118	0.7369
GROW	-2.330954	1.365427	-1.707125	0.0915
LGDV^2	0.486249	0.205269	2.368840	0.0202
LGDV*ROA	-2.505190	1.268010	-1.975686	0.0515
LGDV*SIZE	0.016429	0.037079	0.443070	0.6589
LGDV	-0.204421	0.983463	-0.207858	0.8358
ROA^2	1.933897	1.370914	1.410662	0.1621
ROA*SIZE	-0.240674	0.193474	-1.243961	0.2170
ROA	4.617988	4.226758	1.092560	0.2777
SIZE^2	0.000139	0.002286	0.060802	0.9517
SIZE	-0.028282	0.100050	-0.282681	0.7781
R-squared	0.582347	Mean dependent var	0.046814	
Adjusted R-squared	0.446483	S.D. dependent var	0.109039	
S.E. of regression	0.081124	Akaike info criterion	-1.971866	
Sum squared resid	0.546229	Schwarz criterion	-1.288381	
Log likelihood	137.4386	Hannan-Quinn criter.	-1.694596	
F-statistic	4.286274	Durbin-Watson stat	1.951584	
Prob(F-statistic)	0.000000			

E. Uji LM

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.833113	Prob. F(2,102)	0.4376
Obs*R-squared	1.784102	Prob. Chi-Square(2)	0.4098

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 08/07/20 Time: 10:13

Sample: 1 111

Included observations: 111

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.008994	0.242252	0.037127	0.9705
CR	-0.008752	0.018569	-0.471340	0.6384
DAR	0.028578	0.178562	0.160047	0.8732
GROW	0.032661	0.195873	0.166748	0.8679
LGDV	0.121808	0.150513	0.809287	0.4202
ROA	-0.154705	0.366757	-0.421818	0.6740
SIZE	-0.002619	0.012537	-0.208931	0.8349
RESID(-1)	-0.171282	0.132996	-1.287878	0.2007
RESID(-2)	-0.016753	0.102866	-0.162863	0.8709

R-squared	0.016073	Mean dependent var	4.95E-17
Adjusted R-squared	-0.061098	S.D. dependent var	0.217346

S.E. of regression	0.223887	Akaike info criterion	-0.077747
Sum squared resid	5.112783	Schwarz criterion	0.141945
Log likelihood	13.31497	Hannan-Quinn criter.	0.011375
F-statistic	0.208278	Durbin-Watson stat	2.031872
Prob(F-statistic)	0.988849		

F. Common Effect Model

Dependent Variable: DPR
Method: Panel Least Squares
Date: 03/12/20 Time: 03:55
Sample: 2016 2018
Periods included: 3
Cross-sections included: 37
Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.142851	2.595906	0.825474	0.4120
CR	-0.339086	0.864732	-0.392128	0.6962
DAR	0.042694	0.033404	1.278120	0.2056
GROW	0.085746	0.561932	0.152591	0.8792
LGDV	-0.231628	0.163388	-1.417651	0.1609
ROA	-0.093614	0.158791	-0.589545	0.5574
SIZE	-0.411464	0.283982	-1.448911	0.1520
R-squared	0.564209	Mean dependent var		0.496108
Adjusted R-squared	0.539067	S.D. dependent var		0.329239
S.E. of regression	0.223527	Akaike info criterion		-0.097580
Sum squared resid	5.196303	Schwarz criterion		0.073292
Log likelihood	12.41567	Hannan-Quinn criter.		-0.028262
F-statistic	22.44105	Durbin-Watson stat		2.125529
Prob(F-statistic)	0.000000			

G. Fixed Effect Model

Dependent Variable: DPR
Method: Panel Least Squares
Date: 03/14/20 Time: 15:41
Sample: 2016 2018
Periods included: 3
Cross-sections included: 37
Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.091338	0.215141	0.424551	0.6720
ROA	0.620898	0.306722	2.024299	0.0455
CR	0.050750	0.015339	3.308534	0.0013

DAR	0.187538	0.157717	1.189081	0.2371
LGDV	0.492731	0.104267	4.725662	0.0000
SIZE	-0.001086	0.011000	-0.098763	0.9215
GROW	-0.766227	0.171699	-4.462612	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.773469	Mean dependent var	0.496108
Adjusted R-squared	0.633552	S.D. dependent var	0.329239
S.E. of regression	0.199305	Akaike info criterion	-0.103211
Sum squared resid	2.701124	Schwarz criterion	0.946427
Log likelihood	48.72818	Hannan-Quinn criter.	0.322597
F-statistic	0.00000	Durbin-Watson stat	2.194040

H. Random Effect Model

Dependent Variable: DPR
Method: Panel Least Squares
Date: 03/12/20 Time: 03:57
Sample: 2016 2018
Periods included: 3
Cross-sections included: 37
Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.142851	2.595906	0.825474	0.4120
CR	0.042694	0.033404	1.278120	0.2056
DAR	0.085746	0.561932	0.152591	0.8792
GROW	-0.411464	0.283982	-1.448911	0.1520
LGDV	-0.231628	0.163388	-1.417651	0.1609
ROA	-0.339086	0.864732	-0.392128	0.6962
SIZE	-0.093614	0.158791	-0.589545	0.5574

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.773469	Mean dependent var	0.496108
Adjusted R-squared	0.633552	S.D. dependent var	0.329239
S.E. of regression	0.199305	Akaike info criterion	-0.103211
Sum squared resid	2.701124	Schwarz criterion	0.946427
Log likelihood	48.72818	Hannan-Quinn criter.	0.322597
F-statistic	5.528072	Durbin-Watson stat	2.194040
Prob(F-statistic)	0.000000		

I. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEMFIX
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.744873	(36,68)	0.0242
Cross-section Chi-square	72.625034	36	0.0003

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: DPR
Method: Panel Least Squares
Date: 03/14/20 Time: 15:42
Sample: 2016 2018
Periods included: 3
Cross-sections included: 37
Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.091338	0.241288	0.378544	0.7058
ROA	0.620898	0.344000	1.804936	0.0740
CR	0.050750	0.017203	2.950005	0.0039
DAR	0.187538	0.176885	1.060226	0.2915
LGDV	0.492731	0.116939	4.213566	0.0001
SIZE	-0.001086	0.012337	-0.088060	0.9300
GROW	-0.766227	0.192567	-3.979022	0.0001
R-squared	0.564209	Mean dependent var		0.496108
Adjusted R-squared	0.539067	S.D. dependent var		0.329239
S.E. of regression	0.223527	Akaike info criterion		-0.097580
Sum squared resid	5.196303	Schwarz criterion		0.073292
Log likelihood	12.41567	Hannan-Quinn criter.		-0.028262
F-statistic	22.44105	Durbin-Watson stat		2.125529
Prob(F-statistic)	0.000000			

J. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: REMFIX
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	45.445418	6	0.0000

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	-0.339086	0.620898	0.653682	0.2351
CR	0.042694	0.050750	0.000881	0.7860
DAR	0.085746	0.187538	0.290893	0.8503
LGDV	-0.231628	0.492731	0.015824	0.0000
SIZE	-0.093614	-0.001086	0.025093	0.5591
GROW	-0.411464	-0.766227	0.051165	0.1168

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: DPR

Method: Panel Least Squares

Date: 03/14/20 Time: 15:43

Sample: 2016 2018

Periods included: 3

Cross-sections included: 37

Total panel (balanced) observations: 111

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.142851	2.595906	0.825474	0.4120
ROA	-0.339086	0.864732	-0.392128	0.6962
CR	0.042694	0.033404	1.278120	0.2056
DAR	0.085746	0.561932	0.152591	0.8792
LGDV	-0.231628	0.163388	-1.417651	0.1609
SIZE	-0.093614	0.158791	-0.589545	0.5574
GROW	-0.411464	0.283982	-1.448911	0.1520

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.773469	Mean dependent var	0.496108
Adjusted R-squared	0.633552	S.D. dependent var	0.329239
S.E. of regression	0.199305	Akaike info criterion	-0.103211
Sum squared resid	2.701124	Schwarz criterion	0.946427
Log likelihood	48.72818	Hannan-Quinn criter.	0.322597
F-statistic	5.528072	Durbin-Watson stat	2.194040
Prob(F-statistic)	0.000000		

CURRICULUM VITAE

DATA PRIBADI

Nama : Humar Nur Wahid

Jenis Kelamin : Laki-laki

Tempat Lahir : Gunungkidul

Tanggal Lahir : 21 Maret 1997

Kewarganegaraan : Indonesia



Agama : Islam

Alamat : Cangkring Karangasem, Paliyan Gunungkidul

HP : 0895-2624-6400

Email : cakbadrol@gmail.com

LATAR BELAKANG PENDIDIKAN

TK ABA CANGKRING	2001-2002
SDN PALIYAN I	2003-2009
SMP N 1 PALIYAN	2009-2012
SMA N 1 WONOSARI	2012-2015

PENGALAMAN ORGANISASI

Ketua Remaja Masjid	2009-2008
Anggota Saka Wira Kartika	2012-2014
Rohis Al Farabi	2012-2015
Sekretaris Pp. Alkandiyas	2016-2018
Bendahara Pps. Al Kandiyas	2020-Sekarang