

**PENGARUH *EARNING AFTER TAX (EAT)*, *QUICK RATIO*, *ASSET GROWTH*,  
DAN *DEBT TO TOTAL ASSETS (DTA)* TERHADAP DIVIDEN  
TUNAI PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK  
DALAM KELOMPOK JII TAHUN 2008-2010**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN  
SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATUDALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**Oleh:**

**FINA MUFLIHANA**

**07390042**

**PEMBIMBING:**

- 1. Dr. IBNU QIZAM, S.E., M.Si., Akt**
- 2. SUNARSIH, S.E., M. Si**

**JURUSAN KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2011**

## ABSTRAK

Kebijakan dividen pada intinya merupakan perlakuan perusahaan terhadap laba yang diperoleh. Laba operasi perusahaan dapat dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham, dan dapat pula ditahan dengan tujuan untuk investasi di masa depan. Besar kecilnya dividen yang dibagikan tergantung pada kebijakan dividen yang dianut oleh masing-masing perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis variabel-variabel yang mempengaruhi dividen tunai pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII).

Pada penelitian terdahulu, untuk memperkirakan besarnya dividen tunai digunakan profitabilitas, likuiditas, investasi dan pembiayaan. Pada penelitian ini variabel yang digunakan yaitu profitabilitas yang diukur dengan *earning after tax* (EAT) dan dianalisis menggunakan teori residual, likuiditas yang diukur dengan *quick ratio* dan dianalisis dengan menggunakan teori sinyal, investasi yang diukur dengan *asset growth* dan dianalisis dengan menggunakan teori residual dan teori siklus hidup perusahaan, serta pembiayaan yang diukur dengan *debt to total assets* (DTA) dan dianalisis dengan teori residual.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 119 perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) tahun 2008-2010. Namun Penelitian ini hanya menggunakan sampel sebanyak 89 perusahaan. Pengumpulan data dilakukan melalui laporan keuangan tahunan dari situs Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda.

Uji F yang dilakukan memperoleh hasil bahwa semua variabel berpengaruh signifikan terhadap dividen tunai. Uji t memperoleh hasil bahwa: pertama, *earning after tax* (EAT) berpengaruh signifikan positif terhadap dividen tunai. Hal ini sesuai dengan teori residual dan memperoleh hasil yang sama dengan penelitian Sri Hasnawati dan Novi Septriana. Kedua, *quick ratio* tidak berpengaruh signifikan positif terhadap dividen tunai. Hal ini berbeda dengan teori sinyal, namun hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Neli Mu'minatin. Ketiga, *asset growth* berpengaruh signifikan negatif terhadap dividen tunai. Hal ini sesuai dengan teori residual dan teori siklus hidup perusahaan, serta sesuai dengan pendapat Ridwan dan Inge Barlian, serta Bambang Riyanto. Keempat, *debt to total assets* (DTA) tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap dividen tunai. Hal ini tidak sesuai dengan teori residual, namun hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Nur Hidayati dan Yeti Meliany.

Kata kunci: dividen tunai, *earning after tax* (EAT), *quick ratio*, *asset growth*, *debt to total assets* (DTA).

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : **Persetujuan Pembimbing**  
Lamp : -  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
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 Saudari:

Nama : Fina Muflihana  
NIM : 07390042  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Earning After Tax (EAT)*, *Quick Ratio*, *Asset Growth*, dan *Debt to Total Asset (DTA)* Terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok JII Tahun 2008-2010**

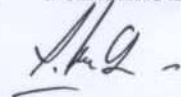
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Hukum Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.  
*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1432 H

12 Juli 2011 M

Pembimbing I



Drs. Ibnu Qizam, S.E., M.Si., Akt

NIP. 19680102 199403 1 002

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : **Persetujuan Pembimbing**  
Lamp : -  
Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
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 Saudari:

Nama : Fina Muflihana  
NIM : 07390042  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Earning After Tax (EAT)*, *Quick Ratio*, *Asset Growth*, dan *Debt to Total Asset (DTA)* Terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok JII Tahun 2008-2010**

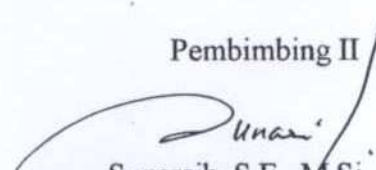
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syariah dan Hukum Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Hukum Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi akhir Saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1432 H  
12 Juli 2011 M

Pembimbing II

  
Sunarsih, S.E., M.Si

NIP. 19661119 199203 1 002

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Fina Muflihana  
NIM : 07390042  
Fak/ Jur : Syari'ah dan Hukum/ Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "Pengaruh *Earning After Tax (EAT)*, *Quick Ratio*, *Asset Growth*, Dan *Debt To Total Assets (DTA)* Terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok JII Tahun 2008-2010" adalah merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan plagiasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah menjadi rujukan dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam penyusunan karya ini, maka tanggung jawab ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dan dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

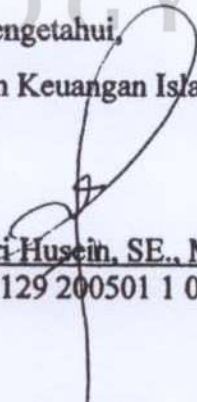
STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1432 H

12 Juli 2011 M

Mengetahui,

Ka. Jurusan Keuangan Islam

  
Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si  
NIP. 19711129 200501 1 003

Penyusun

  
Fina Muflihana  
NIM. 07390042

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : .UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ /2011

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

Pengaruh *Earning After Tax* (EAT), *Quick Ratio*, *Asset Growth*, dan *Debt to Total assets* (DTA) Terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan yang Termasuk Dalam Kelompok JII pada Tahun 2008-2010

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Fina Muflihana

NIM : 07390042

Telah dimunaqasyahkan pada : 18 Juli 2011

Nilai Munaqasyah : A/B

dan dinyatakan telah diterima oleh Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQASYAH**

Ketua Sidang

Dr. Ibnu Oizam, SE., M. Si., Akt  
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M. Si  
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II

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

Yogyakarta, 18 Juli 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan,



Noornaldi, MA., M. Phil., Ph. D  
NIP. 19711207 199503 1 002

## MOTTO

*Being different does not mean different, just  
think different for being your self<sup>1</sup>*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

---

<sup>1</sup> Steaven Paul Job, founder Apple Inc.

## HALAMAN PERSEMBAHAN



*Skripsi ini Kupersembahkan Kepada:*  
*Almamaterku Fakultas Syari'ah dan Hukum*  
*Jurusan Keuangan Islam,*  
*Orang tuaku tersayang*  
*Ayah Alm. Zainullah & Ibu Lilik Hidayati*  
*Serta kakakku Nailul Hidayah Arifani dan Rizka Fitria Sari.*



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين. أشهد أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن سيدنا محمدا عبده ورسوله. اللهم صل وسلم على سيدنا محمد وعلى آله وصحبه أجمعين. أما بعد.

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan berkah, nikmat dan hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurah kepada junjungan nabi besar, nabi Muhammad SAW, keluarga serta para sahabat-sahabatnya yang telah memberikan pencerahan di muka bumi ini.

Penyusun mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu sudah sepatutnya penyusun menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, MA selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi., MA., M. Phil., Ph. D selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, SE., M.Si., Akt dan Ibu Sunarsih, SE., M.Si selaku Pembimbing I dan Pembimbing II yang dengan segala kesabaran dan kebesaran jiwa telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ayah Alm. H. Zainullah dan Ibu Hj. Lilik Hidayati, serta Abah Alm. H. Abd. Qohar dan Umi Hj. Munirotul Hidayah yang tak pernah lelah berdo'a dan memberikan banyak kasih sayang, dukungan, perhatian, serta pengertian kepada penyusun sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Kakak-kakakku Nailul Hidayah Arifiani, Rizka Fitria Sari, dan Hamjadid, terima kasih atas segala bantuan, motivasi dan doa yang diberikan kepada penyusun.
7. Semua saudaraku di Wisma Indonesia: Ida, Ayaq, Yayuk, Ambar, Retno, Mbak Nita, dan Dewi yang telah mewarnai hari-hariku selama di Yogyakarta.
8. Semua sahabat-sahabat KUI 2007, Lela, Mbak Mena, Eka, Ana, Iis, Kodar, Loni, Tika, Dana, Lia, Mufi, Evi, Iin, Siti, dan Lilip, khususnya Vika, Ulfa, dan Aghis, kuliah terasa menyenangkan berkat kalian. Terima kasih telah menjadi sahabat yang begitu baik. Terima kasih juga buat Milla yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berbagi ilmu.
9. Teman-teman KKN 70 Malang – Kulon Progo: Vivi, Nurul, Wanti, Umi, Ike, Oki, Cecep, Faiq, Slamet, dan Supri terima kasih karena telah memberikan banyak pengalaman yang berharga.
10. Serta kepada semua pihak yang tidak bisa penyusun sebutkan satu persatu namanya, terimakasih atas segalanya.

Semoga Allah SWT memberikan kebaikan yang lebih kepada semua pihak yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini. Harapan penulis semoga karya ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 10 Sya'ban 1432 H  
12 Juli 2011

Penyusun

Fina Muflihana



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

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

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	<b>tidak dilambangkan</b>	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	<b>b</b>	be
ت	Ṭâ'	<b>t</b>	te
ث	Sâ'	<b>ś</b>	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	<b>j</b>	je
ح	Hâ'	<b>ḥ</b>	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	<b>kh</b>	ka dan ha
د	Dâl	<b>d</b>	de
ذ	Ẓâ	<b>z</b>	Ẓet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	<b>r</b>	er
ز	zai	<b>z</b>	zet
س	sin	<b>s</b>	es
ش	syin	<b>sy</b>	es dan ye
ص	sâd	<b>ṣ</b>	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	<b>ḍ</b>	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	<b>ṭ</b>	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	<b>ẓ</b>	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	<b>'</b>	koma terbalik di atas
غ	gain	<b>g</b>	ge
ف	fâ'	<b>f</b>	ef
ق	qâf	<b>q</b>	qi
ك	kâf	<b>k</b>	ka
ل	lâm	<b>l</b>	`el

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

### B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

متعددة عدة	Ditulis Ditulis	Muta'addidah 'iddah
---------------	--------------------	------------------------

### C. Ta' Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis "h"

حكمة علة	Ditulis Ditulis	Ḥikmah 'illah
-------------	--------------------	------------------

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

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

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

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

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

#### D. Vokal Pendek

فَ فعل	fathah	Ditulis	Ā
		Ditulis	fa'ala
كَ ذكر	kasrah	Ditulis	i
		Ditulis	ḡukira
دُ يذهب	dammah	Ditulis	u
		Ditulis	yaḡhabu

#### E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاهلية	Ditulis	â
		Ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسى	Ditulis	â
		Ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati كريم	Ditulis	î
		Ditulis	karîm
4	dammah + wawu mati فروض	Ditulis	û
		Ditulis	furûḡ

#### F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بينكم	Ditulis	ai
		Ditulis	bainakum
2	fathah + wawu mati قول	Ditulis	au
		Ditulis	qaul

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

أنتم أعدت لئن شكرتم	Ditulis Ditulis Ditulis	a'antum u'iddat La'in syakartum
---------------------------	-------------------------------	---------------------------------------

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القرآن القياس	Ditulis Ditulis	al-Qur'ân Al-Qiyâs
------------------	--------------------	-----------------------

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

السماء الشمس	Ditulis Ditulis	as-Samâ' Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

**H. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat**

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض أهل السنة	Ditulis Ditulis	Ẓawî al-furûḍ ahl as-sunnah
-------------------------	--------------------	--------------------------------

## DAFTAR ISI

ABSTRAKSI .....	i
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
SURAT PERNYATAAN .....	iv
SURAT PENGESAHAN .....	v
MOTTO .....	vi
PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	xi
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah .....	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	6
D. Sistematika Pembahasan.....	7
BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	8
A. Telaah Pustaka.....	8
B. Kebijakan Dividen.....	12
1. Macam-Macam Kebijakan Dividen.....	12
2. Cara Pembayaran Dividen.....	13
3. Teori Kebijakan Dividen .....	14
4. Perbedaan Pendapat Mengenai Pembayaran Dividen .....	17



5. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen .....	19
C. Dividen Tunai .....	24
D. Pengembangan Hipotesis.....	26
1. Pengaruh <i>Earning After Tax</i> Terhadap Dividen Tunai .....	26
2. Pengaruh <i>Quick Ratio</i> Terhadap Dividen Tunai.....	27
3. Pengaruh <i>Assets Growth</i> Terhadap Dividen Tunai.....	29
4. Pengaruh <i>Debt to Total Assets</i> Terhadap Dividen Tunai .....	30
BAB III. METODE PENELITIAN .....	32
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Populasi dan Sampel .....	32
C. Sumber dan Jenis Data.....	34
D. Metode Pengumpulan Data .....	35
E. Pendekatan dan Instrumen Penelitian .....	35
F. Variabel Penelitian.....	35
G. Teknik Analisis Data.....	37
1. Uji Asumsi Klasik.....	37
2. Regresi Linier Berganda .....	39
3. Pengujian Hipotesis.....	40
BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	42
A. Analisis Deskriptif Data.....	42
B. Uji Asumsi Klasik.....	43
1. Uji Normalitas.....	44
2. Uji Multikolonieritas.....	45

3. Uji Autokorelasi.....	46
4. Uji Heteroskedastisitas.....	47
C. Regresi Linier Berganda .....	47
D. Uji Hipotesis .....	50
1. Koefisien Determinasi.....	51
2. Uji F .....	51
3. Uji t .....	52
E. Pembahasan.....	55
1. Pengaruh <i>Earning After Tax</i> Terhadap Dividen Tunai .....	56
2. Pengaruh <i>Quick Ratio</i> Terhadap Dividen Tunai .....	57
3. Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap Dividen Tunai.....	60
4. Pengaruh <i>Debt to Total Assets</i> Terhadap Dividen Tunai .....	62
BAB V. PENUTUP.....	64
A. Kesimpulan .....	64
B. Saran.....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	67
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Analisis Deskriptif Data.....	42
Tabel 4.2 Hasil Uji Hipotesis.....	50



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang Masalah

Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam risiko dan ketidakpastian yang sering kali sulit diprediksi oleh para investor. Pada umumnya investor mempunyai tujuan untuk meningkatkan kesejahteraannya dengan mengharapkan kembalian investasi yang dapat berupa pendapatan dividen dan *capital gain* (pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya).

Terdapat beberapa faktor yang menyebabkan investor lebih menyukai dividen dari pada *capital gain*. Faktor-faktor tersebut antara lain: pertama, mengurangi ketidakpastian, harapan atas *capital gain* di masa mendatang menyangkut lebih banyak ketidakpastian daripada pembagian pendapatan saat ini. Kedua, indikasi kekuatan, suatu deklarasi dan pembayaran dividen tunai membawa suatu informasi bahwa perusahaan itu kuat dan sehat. Ketiga, membutuhkan penghasilan saat ini, banyak pemegang saham yang membutuhkan penghasilan dari investasi-investasinya untuk membiayai hidup saat ini.<sup>1</sup>

Selain melakukan pembagian dividen, manajer perusahaan juga harus memperhatikan laba yang diperolehnya selama melakukan operasi perusahaan untuk keperluan laba ditahan, yang akan difungsikan untuk melakukan investasi kembali dengan harapan akan memperoleh pendapatan yang lebih besar di masa depan. Besar

---

<sup>1</sup>Abd Halim dan Sarwoko, *Manajemen Keuangan (Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan)*, buku dua, (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1995), hlm. 208.

kecilnya dividen tunai yang akan dibagikan oleh perusahaan tergantung pada kebijakan dividen yang dianut oleh masing-masing perusahaan, sehingga pertimbangan manajemen dalam memberikan keputusan pembayaran dividen tunai mutlak diperlukan. Beberapa hal yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah investasi yang tersedia, ketersediaan dana, biaya modal alternatif dan preferensi pemegang saham untuk menerima pendapatan saat ini atau menerimanya di masa datang.<sup>2</sup>

Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa variabel-variabel yang digunakan untuk memprediksi besarnya dividen tunai antara lain: profitabilitas, likuiditas, investasi dan pembiayaan. Dalam penulisan ini variabel-variabel yang akan digunakan antara lain: pertama, *earning after tax* (EAT), Lintner mengatakan bahwa kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba merupakan indikator utama dari kemampuan perusahaan membayar dividen tunai, sehingga profitabilitas sebagai faktor terpenting terhadap dividen.<sup>3</sup> Van Horne juga mengatakan bahwa pembayaran dividen yang optimal harus ditentukan semata-mata oleh profitabilitas investasi.<sup>4</sup> Laba yang dimaksud di sini adalah laba setelah pajak, atau *earning after tax* (EAT).

---

<sup>2</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2008), hlm. 282.

<sup>3</sup> Sunarto dan Andi Kartika, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, (Maret 2003), hlm. 3.

<sup>4</sup> Van Horne, James C, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Marianus Sinaga (Jakarta: Erlangga, 1994), hlm. 51.

Suad Husnan juga mengatakan bahwa besarnya dividen tunai juga ditentukan oleh *earning after tax* (EAT).<sup>5</sup>

Kedua, *quick ratio*. Rasio ini digunakan sebagai alat ukur likuiditas perusahaan. Dividen tunai merupakan *cash out flow*, jadi pihak manajemen harus benar-benar mengetahui posisi likuiditas perusahaan sebelum mengumumkan pembagian dividen tunai.

Ketiga, *asset growth*. *Asset growth* atau pertumbuhan aset dapat diartikan sebagai perubahan tahunan dari aktiva total. Ketika pertumbuhan suatu perusahaan semakin tinggi, maka dana yang dibutuhkan untuk pengembangan investasi pun semakin besar, sehingga proporsi dividen pun akan berkurang.

Keempat, *debt to total assets* (DTA). Rasio ini menunjukkan besarnya hutang yang dilakukan oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan operasinya. Semakin besar *debt to total assets* (DTA), berarti semakin besar biaya bunga dan pinjaman yang harus dibayarkan oleh perusahaan, sehingga akan memberikan dampak negatif pada besarnya tingkat dividen tunai yang dibagikan kepada para pemegang saham.

Penelitian tentang pengujian faktor-faktor yang mempengaruhi dividen tunai telah banyak dilakukan, salah satunya penelitian Sri Hasnawati dan Novi Septiana serta Nur Hidayati dengan menggunakan salah satu variabel yaitu *debt to total asset* (DTA). Penelitiannya memperoleh hasil bahwa *debt to total asset* (DTA) tidak signifikan terhadap dividen tunai. Sedangkan pada penelitian Sukri, *debt to total asset*

---

<sup>5</sup> Suad Husnan, *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, (Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2008), hlm. 390.

(DTA) secara parsial menunjukkan hasil bahwa *debt to total asset* (DTA) memiliki pengaruh yang signifikan negatif terhadap dividen tunai.<sup>6</sup> Selain itu juga terdapat perbedaan pendapat diantara beberapa tokoh. Van Horne dan Agus Sartono mengatakan bahwa *debt to total asset* (DTA) memiliki pengaruh positif terhadap dividen. Sedangkan menurut Bambang Riyanto dan Indriyo *debt to total asset* (DTA) berpengaruh negatif terhadap dividen.

Penelitian-penelitian di atas menunjukkan hasil yang berbeda-beda, di mana *debt to total asset* (DTA) pada satu penelitian menunjukkan hasil yang positif tapi pada penelitian lain menunjukkan hasil yang negatif. Dengan adanya perbedaan ini, maka perlu dilakukan perluasan penelitian untuk mengkaji faktor-faktor yang mempengaruhi pendapatan dividen melalui laporan keuangan yang dipublikasikan terutama pada perusahaan yang sahamnya termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII). Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi dividen tunai pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII).

*Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan indeks syariah yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia. Ini merupakan salah satu cara untuk merespon kebutuhan informasi yang berkaitan dengan investasi syariah.<sup>7</sup> Indeks ini terdiri dari 30 saham yang dievaluasi setiap enam bulan sekali. Evaluasi ini menggunakan komponen

---

<sup>6</sup> Sukri, "Analisis Pengaruh *Return On Investment, Cash Ratio, Current Ratio, Debt To Total Assets dan Earning Per Share* Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2004-2007," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga (2009), hlm. 112-113.

<sup>7</sup> Muhammad Firdaus, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah* (Jakarta: Renaisan, 2005), hlm. 46.

indeks awal Januari dan Juli setiap tahunnya. Kelompok saham ini adalah saham yang memiliki kinerja yang bagus dan memiliki bidang usaha yang sesuai dengan syariat Islam.<sup>8</sup>

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penelitian ini dimaksudkan untuk menganalisis variabel rasio-rasio keuangan yang berpengaruh terhadap dividen tunai pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2008-2010. Dengan demikian judul penelitian ini adalah Pengaruh *Earning After Tax* (EAT), *Quick Ratio*, *Asset Growth*, dan *Debt to Total Assets* (DTA) Terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan yang Termasuk dalam Kelompok JII Tahun 2008-2010.

## **B. Pokok Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka dalam penulisan ini permasalahan yang dapat dirumuskan yaitu:

1. Apakah *earning after tax* (EAT) memiliki pengaruh yang positif terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010?
2. Apakah *quick ratio* memiliki pengaruh yang positif terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010?

---

<sup>8</sup> Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah* (Yogyakarta: EKONISIA, 2003), hlm. 201.



3. Apakah *asset growth* memiliki pengaruh yang negatif terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010?
4. Apakah *debt to total assets* (DTA) memiliki pengaruh yang negatif terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010?

### C. Tujuan dan Kegunaan

Berdasarkan pokok masalah di atas, maka beberapa tujuan yang akan dicapai, antara lain:

1. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *earning after tax* (EAT) terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010.
2. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *quick ratio* terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010.
3. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *asset growth* terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010.
4. Untuk menguji dan menjelaskan pengaruh *debt to total assets* (DTA) terhadap dividen tunai yang dibagikan pada perusahaan yang termasuk dalam kelompok JII tahun 2008-2010.

Sedangkan kegunaan dari penulisan ini antara lain:

1. Bagi akademis, penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi kebijakan deviden sehingga dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam serta sebagai dasar penelitian selanjutnya tentang kebijakan deviden.
2. Bagi penyusun, sebagai sarana pembelajaran dalam penulisan karya ilmiah sekaligus pendalaman pemahaman tentang materi yang didapatkan dari kegiatan perkuliahan khususnya yang berkaitan dengan deviden tunai.

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

Bab pertama dalam penelitian ini merupakan pendahuluan. Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan.

Bab kedua merupakan landasan teori dan pengembangan hipotesis. Bab ini menjelaskan mengenai telaah pustaka, kebijakan deviden, deviden tunai, dan pengembangan hipotesis.

Bab ketiga merupakan metode penelitian. Bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian, populasi dan sampel, sumber dan jenis data, metode pengumpulan data, pendekatan dan instrumen penelitian, variabel penelitian dan teknik analisis data.

Bab keempat merupakan pemaparan hasil penelitian dan pembahasan. Bab ini memaparkan mengenai analisis deskriptif data, uji asumsi klasik terhadap data yang telah diperoleh, dan pengujian hipotesis, serta pembahasan hasil analisis data.

Bab kelima merupakan penutup. Bab ini berisi kesimpulan dan saran penelitian, agar penelitian selanjutnya lebih baik dan bermanfaat.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan di atas, dapat disimpulkan bahwa hasil uji F menunjukkan *earning after tax* (EAT), *quick ratio*, *asset growth*, dan *debt to total assets* (DTA) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap dividen tunai. Hal ini terlihat dari hasil uji F yang menunjukkan nilai signifikansi uji F (0,000) lebih kecil dari 0,05 atau (0,000<0,005). Hasil ini juga didukung oleh hasil uji koefisien determinasi yang menunjukkan nilai *adjusted R*<sup>2</sup> sebesar 0,529. Ini berarti bahwa semua variabel independen dapat mempengaruhi variabel dependen sebesar 52,9%. Sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain. Sedangkan uji t menunjukkan hasil sebagai berikut:

1. *Earning after tax* (EAT) berpengaruh signifikan positif terhadap dividen tunai, dengan nilai signifikansi 0,000<0,05. Ini berarti semakin besar nilai *earning after tax* (EAT), maka nilai dividen tunai yang dibagikan juga akan meningkat. Hasil penelitian sesuai dengan teori residual dan mendukung penelitian Sri Hasnawati dan Novi Septriana.
2. *Quick ratio* tidak berpengaruh signifikan positif terhadap dividen tunai, dengan nilai signifikansi 0,239>0,05. Ini berarti naik atau turunnya nilai *quick ratio* tidak

berpengaruh terhadap dividen tunai yang dibagikan. Penelitian ini memperoleh hasil yang berbeda dengan teori sinyal, namun mendukung penelitian yang dilakukan oleh Neli Mu'minatin.

3. *Asset growth* berpengaruh signifikan negatif terhadap dividen tunai, dengan nilai signifikansi  $0,001 < 0,05$ . Ini berarti *asset growth* memiliki pengaruh yang negatif terhadap dividen tunai. Semakin tinggi *asset growth* maka nilai dividen tunai akan semakin menurun. Hasil penelitian ini sesuai dengan teori residual dan teori siklus hidup perusahaan, serta sesuai dengan yang diungkapkan oleh Ridwan dan Inge Barlian, serta Bambang Riyanto.
4. *Debt to total assets* (DTA) tidak berpengaruh signifikan negatif terhadap dividen tunai, dengan nilai signifikansi  $0,076 < 0,05$ . Ini berarti *debt to total assets* (DTA) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap dividen tunai. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan teori residual, namun mendukung penelitian yang dilakukan oleh Nur Hidayati dan Yeti Meliany.

## **B. Saran**

Beberapa saran yang dapat dikemukakan antara lain:

1. Penelitian ini memiliki berbagai keterbatasan. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya diharapkan dapat lebih baik. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah sampel dengan cara menambah waktu pengamatan. Hal ini dilakukan karena investor lebih melihat prediksi jangka panjang dibandingkan

dengan jangka panjang waktu yang relatif pendek, terutama dalam hal memprediksi dividen tunai.

2. Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel independen lain misalnya rasio aktivitas yang diperkirakan dapat mempengaruhi besarnya nilai dividen tunai. Sehingga diharapkan prediksi terhadap dividen tunai dapat lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alexandri, Moh Benny, *Manajemen Keuangan Bisnis: Teori dan Soal*, Bandung: Alfabeta, 2008
- Algifari, *Analisis Regresi: Teori, Kasus dan Solusi*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2000
- Algifari, *Statistika Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003
- Arifin, Zaenal, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005
- Baridwan, Zaki *Intermediate Accounting*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2004
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, buku dua, alih bahasa, Ali Akbar, Jakarta: Salemba Empat, 2006
- Bungin, Burhan, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2005
- Firdaus, Muhammad, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah* Jakarta: Renaisan, 2005
- Ghozali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009
- Gitosudarmo, Indriyo, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2002
- Halim, Abdul dan Sarwoko, *Manajemen Keuangan (Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan)*, buku dua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1995
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009
- Harahap, Sofyan Syafri, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 1998
- Hasnawati, Sri, dan Novi Septriana, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Tunai pada Industri Rokok yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2000-2007,” *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Volume 4, No. 2, (Januari 2008)
- Hidayati, Nur, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta,” *Skripsi* Universitas Islam Indonesia, (2006)

- Husnan, Suad, *Manajemen keuangan: Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2008
- Immaulata, Maria “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Tingkat dan Yield Obligasi”, *Jurnal Kuntasni dan Keuangan*, Vol. I No. 3, (Desember 2007)
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2000
- Meliany, Yeti, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas pada Perusahaan Manufaktur Jenis Consumer Goods yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta,” *Thesis* Universitas Sumatera Utara (2009)
- Mu’minatin, Nelli, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas,” *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga (2006)
- Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2001
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*.Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta, 2008
- Soenarto dan Lincoln Arsyad, *Metodologi Penelitian untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2003
- Sudarsono, Heri, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: EKONISIA, 2000
- Sukri, “Analisis Pengaruh *Return On Investment, Cash Ratio, Current Ratio, Debt To Total Assets dan Earning Per Share* Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2004-2007,” *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga (2009)
- Sunarto dan Andi Kartika, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta,” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, (Maret 2003)
- Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi: Teori dan Aplikasi*, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2001
- Tika, Pabundu, *Metodologi Riset Bisnis*, Jakarta: PT Bumi Aksara, 2006
- Tsaniyah, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Indonesia,” *Skripsi* Universitas Islam Indonesia (2009)



Van Horne, James C dan Jhon M. Machowicz, JR, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa Heru Sutojo, Buku dua, Jakarta: Salemba Empat, 1998

Van Horne, James C, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Marianus Sinaga, Jakarta: Erlangga, 1994

