

**PENGARUH INVESTASI, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN  
PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* KEUANGAN  
TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO***



**SKRIPSI**

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

**Disusun Oleh:**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**SRI AFIANA  
07390105**

**PEMBIMBING:**

- 1. H. SYAFIQ M HANAFI, S.Ag., M.Ag.**
- 2. SUNARSIH, S.E., M. Si.**

**KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2011**

## ABSTRAK

Kebijakan dividen (*dividend policy*) menentukan berapa banyak dari keuntungan yang harus dibayarkan kepada pemegang saham dan berapa banyak yang harus ditanam kembali di dalam perusahaan. Laba yang ditahan merupakan salah satu sumber dana yang terpenting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan, tetapi dividen membentuk arus uang yang semakin banyak mengalir ke tangan para pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel yakni investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* keuangan terhadap *dividend payout ratio*.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar dalam kategori *Jakarta Islamic Index* (JII) yang mengeluarkan dividen tahun 2007-2010. Populasi diambil berdasarkan kriteria tertentu dan diperoleh 85 perusahaan dengan periode empat tahun. Teknik penentuan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Data yang digunakan berasal dari laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan dan dinyatakan dalam mata uang rupiah.

Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda yang telah terlebih dahulu lolos uji asumsi klasik. Hasil persamaan regresi menunjukkan bahwa dari enam variabel rasio keuangan yang digunakan, dua diantaranya yakni investasi dan likuiditas mampu mempengaruhi secara signifikan, sedangkan variabel lainnya yaitu profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, serta *leverage* keuangan tidak signifikan mempengaruhi kebijakan *dividend payout ratio*.

Kata kunci: *dividend payout ratio*, investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* keuangan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Sri Afiana

Kepada :  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Sri Afiana  
NIM : 07390105  
Judul : Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas,  
Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan  
*Leverage* Keuangan Terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio*.

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan / Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami berharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.  
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 25 Oktober 2011  
Pembimbing I

  
**H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag.**  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Sri Afiana

Kepada :  
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

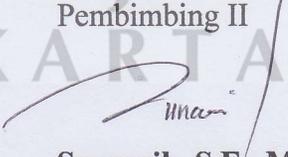
Nama : Sri Afiana  
NIM : 07390105  
Judul : Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas,  
Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan  
*Leverage* Keuangan Terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio*.

sudah dapat diajukan kepada Fakultas Syari'ah Jurusan / Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami berharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.  
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 25 Oktober 2011  
Pembimbing II

  
Sunarsih, S.E., M. Si.  
NIP. 19740911 199903 2 001

**PENGESAHAN SKRIPSI****Nomor: UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/155/2011**

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Keuangan Terhadap Kebijakan Dividend Payout Ratio**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Sri Afiana

NIM : 07390105

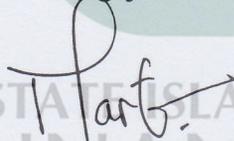
Telah dimunaqasyahkan pada : 10 November 2011

Nilai Munaqasyah : A-

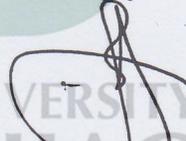
Dan dinyatakan telah dapat diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga.

**TIM MUNAQASYAH**  
Ketua**H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag.**  
NIP. 19670518 199703 1 003

Penguji I

**Sunaryati, S.E., M.Si.**  
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

**M. Kurnia R. Abadi, S.E., M.M.**  
NIP. 19780503 200604 1 002Yogyakarta, 18 November 2011  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Syariah dan Hukum  
Dekan,  
**Noorhaidi, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D.**  
NIP. 19711207 199503 1 002

## SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Sri Afiana

NIM : 07390105

Jur/Prodi : Keuangan Islam

menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan leverage keuangan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah ditunjuk dan disebutkan dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

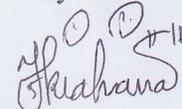
Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 26 Oktober 2011

Mengetahui,  
Ka Prodi Keuangan Islam

Dr. M. Fakhri Husein, M.Si

Penyusun



Sri Afiana

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## MOTTO

يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ ءَامَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ ۗ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ

.....niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.

(Al-Mujadilah:11)

إِنَّ فِي خَلْقِ السَّمَوَاتِ وَالْأَرْضِ وَاللَّيْلِ وَالنَّهَارِ لَآيَاتٍ لِأُولِي الْأَلْبَابِ

Sesungguhnya dalam penciptaan langit dan bumi, dan silih bergantinya malam dan siang terdapat tanda-tanda bagi orang-orang yang berakal.

(Ali Imran :190)

*Pengalaman adalah guru yang paling baik tetapi buanglah pengalaman buruk yang merugikan*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

*Jangan hanya menghindari yang tidak mungkin. Dengan mencoba sesuatu yang*

*tidak mungkin, Anda akan bisa mencapai yang terbaik dari yang mungkin*

*Anda capai*

*(Mario Teguh)*

## PERSEMBAHAN

*Karya ini kupersembahkan untuk yang tercinta:  
Kedua orang tua saya Ibundaku Sri Lestari dan  
Ayahandaku Sariman  
Adikku Septi Rahayu  
Seluruh Keluarga dan Sahabat-sahabatku*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**DAFTAR TRANSLITERASI  
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN**

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan 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	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Hâ'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sâd	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el
م	mim	m	`em
ن	nun	n	`en
و	wâwû	w	w
هـ	hâ'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

## B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah Ditulis Rangkap

دة منعد	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

## C. Ta' Marbutah Di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	ditulis	Hikmah
علة	Ditulis	'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).

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

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

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

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

## D. Vokal Pendek

فعل	fathah	ditulis	a
		ditulis	fa'ala
نكر	kasrah	ditulis	i
		ditulis	zükira
		ditulis	u
يذهب	dammah	ditulis	yazhabu

### E. Vokal Panjang

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

### F. Vokal Rangkap

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

### G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan Apostrof

الانتم	ditulis	a'antum
أعدت	ditulis	u'iddat
لئن شكرتم	ditulis	la'in syakartum

### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القران	ditulis	al-Qur'ân
القياس	Ditulis	Al-Qiyâs

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

السماء	Ditulis	as-Samâ'
الشمس	Ditulis	asy-Syams

### I. Huruf Besar

Huruf besar dalam tulisan latin digunakan sesuai dengan Ejaan Yang Disempurnakan (EYD).

## J. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض أهل السنة	ditulis ditulis	Žawî al-furûd ahl as-sunnah
-------------------------	--------------------	--------------------------------



## KATA PENGANTAR



*Alhamdulillah*, puji syukur penyusun haturkan kehadiran Allah SWT, Tuhan seluruh alam, yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad SAW., keluarga dan sahabatnya.

Skripsi yang berjudul "Pengaruh investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* keuangan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*" ini disusun guna memenuhi persyaratan akademis untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam Jurusan Keuangan Islam pada Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penyusun menyadari, bahwa skripsi ini tidak akan pernah terwujud tanpa pertolongan Allah SWT, dan bantuan berbagai pihak yang terkait yang memberikan bantuan dalam bentuk apapun sehingga dalam penyusunan skripsi berjalan lancar di tengah keterbatasan penulis. Maka dalam kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penyusun ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Noorhaidi, M.A., M. Phil., Ph. D. selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

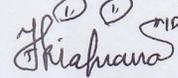
3. Dr. Muhammad Fakhri Husein, M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak H. Syafiq M. Hanafi, S.Ag., M.Ag. dan Ibu Sunarsih, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang dengan kesabaran hati memberikan bimbingan pada penyusun sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini, penyusun menghaturkan banyak terima kasih atas segala ilmu dan bimbingannya.
5. Ibu Sunaryati, S.E., M.Si., selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Segenap staff TU Prodi KUI dan staff TU Fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ibunda dan ayahanda tercinta, serta adik saya Septi yang selalu penyusun sayangi dan banggakan yang telah menyayangi dan mengasihi serta selalu mendoakan penyusun setiap saat.
8. Sahabat-sahabat saya Andry, Muhamat Yusuf, Milla, Olik, Ulva, Anjani, Emy, Sahida, Ndaru yang telah membantu, mendukung, dan memotivasi penulis selama ini.
9. Teman-teman KUI angkatan 2007 (Fina, Eny K, Permadi, Fuad, Lia, Ranik, Dana, Danang, Dimas serta teman-teman seperjuangan yang masih banyak lagi yang tidak bisa disebutkan satu persatu)
10. Bapak Endry dan Ibu Sinta serta teman-teman kerja saya di Nurul Izza Pamella 1 (Erma, Eny, Yulia, Mini, Aya, Lusi, Ika, Anieng, Nita, Chusnul dan yang tidak bisa disebutkan satu persatu ).

11. Semua pihak yang ikut serta membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penyusun tuliskan satu persatu.

Semoga semua motivasi, semangat, do'a, serta bantuan yang telah diberikan mendapat imbalan dari Allah SWT. Pada akhirnya penyusun berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat. Amin.

Yogyakarta, 26 Oktober 2011

Penyusun



Sri Afiana

NIM. 07390105



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
TRANSLITERASI .....	ix
KATA PENGANTAR .....	xiii
DAFTAR ISI .....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xx
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Pokok Masalah .....	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	7
D. Sistematika Pembahasan .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Telaah Pustaka .....	11
B. Kerangka Teoretik .....	15
1. Teori Kebijakan Dividen .....	15

2.	<i>Dividend Payout Ratio</i> .....	25
3.	Pertimbangan Manajerial dalam menentukan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	25
4.	Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Suatu Perusahaan .....	27
C.	Hubungan Variabel Independen dan Dependen .....	29
1.	Hubungan Investasi dan Kebijakan Dividen .....	29
2.	Hubungan Likuiditas dan Kebijakan Dividen .....	33
3.	Hubungan Profitabilitas dan Kebijakan Dividen .....	35
4.	Hubungan Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Dividen ...	37
5.	Hubungan Ukuran Perusahaan Kebijakan Dividen .....	38
6.	Hubungan <i>Leverage</i> Keuangan dan Kebijakan Dividen.....	39
D.	Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>		
A.	Jenis Penelitian.....	44
B.	Sumber dan Jenis Data .....	45
C.	Populasi dan Sampel Penelitian .....	46
D.	Variabel Penelitian .....	48
E.	Teknik Analisis Data .....	52
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>		
A.	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	61
B.	Analisis Data.....	64
1.	Statistik Deskriptif .....	64

2. Uji Asumsi Klasik .....	67
a. Uji Multikolinieritas .....	68
b. Uji Autokorelasi.....	69
c. Uji Heteroskedastisitas .....	70
d. Uji Normalitas .....	71
3. Regresi Linier Berganda .....	72
4. Uji Hipotesis .....	73
a. Uji Stimulan (F test) .....	73
b. Koefisien Determinasi .....	74
c. Uji Parsial (t test).....	75
C. Pembahasan.....	76
1. Pengaruh Investasi Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	77
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	78
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	79
4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	80
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	82
6. Pengaruh <i>Leverage</i> Perusahaan Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	83

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

A. Kesimpulan .....	85
B. Saran .....	87

**DAFTAR PUSTAKA** ..... 88

**LAMPIRAN-LAMPIRAN**



## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
1. Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	65
2. Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas .....	69
3. Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi .....	70
4. Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	71
5. Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas .....	72
6. Tabel 4.6 Hasil Uji t .....	75

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
1. Hasil Analisis Data .....	I
2. Perusahaan Sampel Penelitian .....	V
3. <i>Curriculum Vitae</i> .....	VIII



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Dalam aktivitas di pasar modal, para investor memiliki harapan dari investasi yang dilakukannya, yaitu berupa *capital gain* dan dividen. Kebijakan pembayaran dividen sendiri akan mempunyai pengaruh bagi pemegang saham dan perusahaan yang membayar dividen. Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil untuk mengurangi ketidakpastian akan hasil yang diharapkan dari investasi yang dilakukan. Sedangkan bagi perusahaan, pilihan membagikan laba dalam bentuk dividen akan mengurangi sumber dana internalnya.

Kebijakan pembagian dividen merupakan salah satu keputusan penting bagi perusahaan dalam bidang keuangan. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa datang. Semakin besar laba ditahan semakin sedikit jumlah laba yang dialokasikan untuk pembayaran dividen. Alokasi penentuan laba sebagai laba ditahan dan pembayaran dividen merupakan aspek utama dalam kebijakan dividen. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan mengurangi total sumber dana intern.

Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana intern akan semakin besar.<sup>1</sup>

Sebagai kebijakan untuk memaksimalkan nilai perusahaan, manajer berpandangan bahwa kebijakan dividen mempunyai pengaruh yang kuat terhadap harga pasar dari saham yang beredar. Oleh karena itu, manajer dalam hal ini dituntut untuk membagikan dividen sebagai realisasi dari harapan hasil yang didambakan oleh seorang investor dalam mengeluarkan uangnya untuk membeli saham tersebut.

Kebijakan dividen perusahaan tergambar dalam *dividend payout ratio* yaitu persentase laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai. Besar kecilnya *dividend payout ratio* akan mempengaruhi keputusan investasi para pemegang saham dan di sisi lain berpengaruh pada kondisi keuangan perusahaan. Pertimbangan mengenai *dividend payout ratio* diduga sangat berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Apabila kinerja perusahaan bagus, maka perusahaan akan mampu menetapkan besarnya *dividend payout ratio* sesuai dengan harapan pemegang saham dan tentu saja tanpa mengabaikan kepentingan perusahaan untuk tetap berkembang.

Oleh sebab itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* ditinjau dari kinerja keuangan perusahaan yakni investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* keuangan.

---

<sup>1</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 281.

Likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam banyak kebijakan dividen. Dividen bagi perusahaan merupakan kas keluar, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan secara keseluruhan akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Perusahaan yang sedang mengalami pertumbuhan dan *profitable* akan memerlukan dana yang cukup besar guna membiayai investasinya. Oleh karena itu mungkin akan kurang likuid karena dana yang diperoleh lebih banyak diinvestasikan pada aktiva tetap dan aktiva lancar yang permanen.<sup>2</sup>

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Dengan demikian bagi investor jangka panjang akan sangat berkepentingan dengan analisis profitabilitas ini misalnya bagi pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk dividen.<sup>3</sup>

Untuk meningkatkan nilai perusahaan maka di samping membuat kebijakan dividen maka perusahaan dituntut untuk tumbuh. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan suatu perusahaan, maka dana yang dibutuhkan semakin besar untuk membiayai pertumbuhan perusahaan tersebut. Semakin besar kebutuhan dana untuk waktu mendatang untuk membiayai pertumbuhannya, perusahaan tersebut biasanya lebih senang untuk menahan "*earning*"nya daripada dibayarkan sebagai dividen kepada para pemegang saham dengan mengingat batasan-batasan biayanya.<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup> *Ibid.*, hlm. 293.

<sup>3</sup> *Ibid.*, hlm. 122.

<sup>4</sup> Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 268.

Pertumbuhan dapat diwujudkan dengan menggunakan kesempatan investasi sebaik-baiknya.<sup>5</sup> Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang dihadapkan pada berbagai macam risiko dan ketidakpastian oleh para investor. Untuk mengurangi kemungkinan risiko dan ketidakpastian yang akan terjadi, investor memerlukan berbagai macam informasi yang didasarkan pada kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan.

Kemampuan meminjam dilihat dari ukuran perusahaan dimana ukuran perusahaan merupakan peluang dan kemampuan untuk masuk ke pasar modal dan pembiayaan eksternal lainnya. Dengan kemampuan meminjam yang lebih besar, akan memperbesar kemampuan membayar dividen.<sup>6</sup>

Kebutuhan pelunasan hutang dilihat dari *debt to equity ratio* (DER) yang merupakan hubungan antara hutang perusahaan terhadap modal maupun aset. Rasio ini dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh hutang atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh modal (*equity*). Perusahaan yang baik mestinya memiliki komposisi modal yang lebih besar dari hutang.<sup>7</sup>

---

<sup>5</sup> Susana Damayanti dan Fatchan Achyani, “ Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan manufaktur yang Terdaftar di BEJ)”, *Jurnal Akuntansi Keuangan*, Volume 5, No 1 (April 2006), hlm. 52.

<sup>6</sup> Fitri Anomsari dkk, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”, *Jurnal Akuntansi Keuangan* . Vol 3 No. 2(November 2003), hlm 214.

<sup>7</sup> Sofyan Syahri Harahap, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 1998), hlm 306.

Penelitian tentang pengujian faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen telah banyak dilakukan di antaranya Uswatun Khasanah, Siti Nur Rahmawati, Salwa, Ndaru Sutrisno, Efendi serta Susana Damayanti dan Fatchan Achyani. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Susana Damayanti dan Fatchan Achyani dan melanjutkan penelitian Uswatun Khasanah.

Namun yang membedakan antara penelitian ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Susana Damayanti dan Fatchan Achyani serta Uswatun Khasanah adalah objek penelitian, tahun pengamatan dan variabel independen yang digunakan. Penelitian ini menggunakan objek JII dengan sampel perusahaan yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* dan konsisten membagikan dividen. Tahun pengamatan dalam penelitian ini selama 4 tahun mulai tahun 2007-2010. JII merupakan indeks berdasarkan syariah Islam. Saham-saham yang masuk dalam indeks syariah adalah emiten yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah. Dalam penelitian ini diambil enam variabel independen yaitu investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* keuangan, sedangkan dalam penelitian Uswatun Khasanah menggunakan variabel investasi, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan dan dalam penelitian Susana Damayanti dan Fatchan Achyani menggunakan variabel investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan.

Penelitian ini penting dilakukan kembali karena politik dividen penting bagi perusahaan maupun investor. Bagi perusahaan kebijakan dividen penting untuk menentukan keputusan investasi maupun menarik minat investor. Pada umumnya

investor akan menentukan keputusan investasinya berdasarkan besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Selain itu, penelitian ini perlu dilakukan kembali karena hasil penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten.

Berdasarkan latar belakang dan permasalahan di atas maka judul yang diambil dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Keuangan Terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (Studi Terhadap Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2007-2010”**.

## **B. Pokok Masalah**

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

1. Apakah investasi perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
2. Apakah likuiditas perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
3. Apakah profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
4. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?

6. Apakah *leverage* keuangan (*debt equity ratio*) berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?

### C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan yang diharapkan dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh investasi perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh likuiditas perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
5. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?
6. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *leverage* keuangan (*debt equity ratio*) berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*?

Sedangkan kegunaan penelitian ini adalah:

1. Memberikan pengetahuan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi pengambilan suatu kebijakan pembagian dividen dalam suatu perusahaan agar dapat bermanfaat bagi investor, perusahaan dan pihak yang terkait. Bagi investor untuk mengambil keputusan investasi di pasar modal, sehingga dapat memprediksi pendapatan dividen yang akan diterima. Sedangkan bagi

perusahaan memberikan kemudahan dalam pengambilan keputusan pembagian dividen kepada para investor.

2. Untuk membandingkan dengan penelitian sebelumnya dan sebagai bahan rujukan bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian mengenai *dividend payout ratio*.

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

Sistematika pembahasan dalam penelitian ini terdiri dari lima bab. Bab pertama adalah bab pendahuluan, bab kedua merupakan landasan teori, bab ketiga akan membicarakan tentang metodologi penelitian, bab yang keempat merupakan inti dari pembahasan dalam penelitian ini, dan yang terakhir adalah bab kelima yaitu kesimpulan dari keseluruhan penelitian.

Bab pertama yaitu bab pendahuluan merupakan pengantar dari suatu penelitian terdiri dari empat bab yaitu latar belakang masalah, pokok permasalahan, tujuan penelitian serta kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang masalah merupakan alasan mengapa masalah yang diangkat dalam penelitian dianggap penting, menarik dan perlu diteliti. Pokok permasalahan merupakan permasalahan inti yang dibatasi atau dirumuskan dari latar belakang masalah, dan dituangkan dalam bentuk ungkapan pertanyaan. Tujuan penelitian mencakup tujuan bersifat teoretis dan tujuan bersifat praktis, sedangkan kegunaan penelitian mengandung penjelasan tentang kemafaatan langsung dari hasil penelitian. Yang terakhir adalah sistematika pembahasan merupakan uraian logis yang bersifat sementara menyangkut hubungan antara urutan suatu bab pembahasan dengan bab lainnya dan antara sub bab pembahasan dengan sub bab lainnya.

Bab kedua merupakan landasan teori dari penelitian yang dilakukan berdasarkan uraian yang telah dipaparkan dalam bab I. Bab kedua ini terdiri dari telaah pustaka, kerangka teoritik yang melandasi penelitian ini, dan hipotesis penelitian. Dalam bab ini akan dibahas mengenai telaah pustaka yang berisi uraian sistematis mengenai hasil-hasil penelitian yang pernah dilakukan sebelumnya oleh peneliti terdahulu dan memiliki keterkaitan dengan penelitian yang akan dilakukan. Telaah pustaka disajikan dengan tujuan agar dapat mengungkapkan gambaran permasalahan yang telah dikaji atau dipecahkan oleh peneliti sebelumnya dan untuk menunjukkan keaslian penelitian yang akan dilakukan. Kerangka teoretik merupakan kerangka konsep, landasan teori, atau paradigma yang disusun untuk menganalisis dan memecahkan masalah penelitian, atau untuk merumuskan hipotesis. Sedangkan hipotesis diletakkan pada bab ini karena hipotesis memuat pernyataan singkat yang dirumuskan dari landasan teori atau tinjauan pustaka, dan merupakan jawaban sementara terhadap masalah yang akan diteliti.

Bab ketiga menjelaskan tentang metodologi penelitian. Metode penelitian merupakan gambaran cara atau teknik yang akan digunakan dalam penelitian. Selain penelitian ini harus mempunyai landasan teori yang relevan, penelitian juga harus mempunyai teknik penelitian yang tepat. Penulis akan menjelaskan tentang jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel, serta teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab keempat merupakan bab inti dari penelitian ini yang akan membahas tentang analisis data secara kuantitatif, pengujian terhadap hipotesis yang diinginkan di awal penelitian dan bagaimana hasil analisis yang akan diinterpretasikan.

Bab kelima merupakan penutup dari skripsi ini yaitu menyimpulkan hasil penelitian ini dari awal penelitian sampai akhir penelitian ini. Bab ini juga memberikan saran untuk penelitian di masa yang akan datang.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *dividend payout ratio*. Pengujian ini dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan enam variabel independen, yaitu investasi, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* keuangan. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel investasi mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini berarti apabila perusahaan melakukan investasi yang tinggi maka semakin besar dana yang dibutuhkan untuk pengembangan perusahaan, supaya memperoleh keuntungan yang besar. Sehingga dividen yang dibagikan akan menurun.
2. Variabel likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam keputusan dividen. Dividen merupakan arus keluar kas, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan, semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.
3. Variabel profitabilitas memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Hal ini terjadi karena manajer melakukan strategi dalam menetapkan kebijakan dividen terkait dengan perubahan laba yang diperoleh. Jadi ketika laba perusahaan meningkat manajer tidak

langsung menaikkan dividen tetapi menunggu untuk beberapa saat sampai manajer yakin bahwa tingkat laba yang sekarang dicapai dapat tetap dipertahankan pada masa-masa yang akan datang.

4. Pengujian parsial terhadap variabel pertumbuhan perusahaan diperoleh hasil bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari pertumbuhan perusahaan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini ditunjukkan dengan adanya fakta bahwa banyak perusahaan yang membayar dividen tinggi ketika tingkat pertumbuhannya mulai menurun dan perusahaan yang tingkat pertumbuhannya tinggi justru tidak membayar dividen sama sekali. Hal ini terjadi karena dividen yang besar memang akan mengurangi jumlah alokasi modal sehingga pertumbuhan perusahaan mungkin akan terganggu namun karena kinerja perusahaan bagus, dia tetap dapat menghasilkan laba bahkan masih tetap tumbuh.
5. Pengujian parsial terhadap variabel ukuran perusahaan diperoleh hasil bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari ukuran perusahaan terhadap *dividend payout ratio* namun ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*. Hasil penelitian ini tidak signifikan karena besar kecilnya dividen dipengaruhi oleh besar kecilnya pendapatan bersih yang diterima (EAT) bukan dipengaruhi oleh total asset. Jadi berapapun besarnya total aset yang dimiliki perusahaan tidak akan mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini terjadi karena perusahaan menggunakan total penjualan untuk mengukur ukuran perusahaan. Dengan demikian dapat

dikatakan bahwa ukuran perusahaan yang diproksikan dengan total asset tidak akan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*.

6. Pengujian parsial terhadap variabel *leverage (debt to equity ratio)* diperoleh hasil bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki hutang besar belum tentu akan membagikan dividen yang kecil. Hutang yang besar terkadang justru menunjukkan bahwa kinerja perusahaan baik yang mungkin akan membagikan dividen yang lebih besar. Oleh sebab itu, besarnya leverage belum tentu dapat menggambarkan kinerja dan keputusan perusahaan termasuk kebijakan dividen.

## B. Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan dalam penelitian ini, maka saran yang dapat peneliti berikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan objek selain *Jakarta Islamic Index*, misalnya perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dengan sampel yang lebih bervariasi dengan periode waktu yang lebih lama agar diperoleh hasil penelitian yang lebih tepat dalam menentukan kebijakan *dividend payout ratio*.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel independen atau mengganti variabel independen yang tidak signifikan dari penelitian ini dengan variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *dividend payout ratio* seperti tingkat inflasi, tingkat penjualan, suku bunga, nilai tukar dan lain sebagainya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Widarjono, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, Yogyakarta: Ekonisia, 2009.
- Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPF, 2001.
- Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPF, 2001.
- Bodie, dkk, *Investments Investasi*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Efendi, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Industri Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta (Periode 2002 – 2004),” *tesis*, Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang, 2007.
- Eugene F. Brigham dan Joel F. Houston, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, edisi ke-10 Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, Yogyakarta: EKONISIA, 2003.
- Imam Ghazali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2009.
- Indriyo Gitosudarmo dan Basri, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: BPF, 2002.
- J. Fred Weston dan Eugene F.Brigham, *Manajemen Keuangan*, Jakarta: Erlangga, 1991.
- James C.Van Horne dan Wachowichz Jr, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa Heru Sutojo, Jakarta: Salemba Empat, 1988.
- Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Bumi Aksara, 2006.
- Lisa Marlina dan Clara Danica, “Analisis Pengaruh *Cash Position, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Dividend Payout Ratio*”, *Jurnal Manajemen Bisnis*, Volume 2, Nomor 1, Januari 2009.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009.

- Ndaru Sutrisno, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2007-2009", *skripsi*, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2010.
- Salwa, "Pengaruh Cash Ratio (CR), Equity to Fixed Asset Ratio (EFAR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2000-2004)", *skripsi*, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.
- Siti Nur Rahmahwati, "Faktor-faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Periode 2000-2004)", *skripsi*, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2008.
- Sofyan Syahri Harahap, *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 1998.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN, 2002.
- Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif dan R&D)*, Bandung: Alfabeta, 2008.
- Susana Damayanti dan Fatchan Achyani, " Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan manufaktur yang Terdaftar di BEJ", *Jurnal Akuntansi Keuangan*, Volume 5, No 1, April 2006.
- Syamsul Hadi dan Widyarini, *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2009.
- Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: EKONISIA, 2006.
- Tim Edukasi Profesional Syariah, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.
- Uswatun Khasanah, "Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* Tahun 2000-2004", *Skripsi ini tidak diterbitkan*, Prodi Keuangan Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2009.

Van Horne, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Marianus Sinaga, cet. ke-2, Jakarta: Erlangga, 1994.

Wahana Komputer, *Pengolaha Data Statistik dengan SPSS 16.0*, Jakarta: Salemba Infotek.

Wahid Sulaiman, *Jalan Pintas Menguasai SPSS 10*, Yogyakarta: Andi Offset, 2002.

Zaenal Arifin, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

