

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN PEMBAYARAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN DI DAFTAR EFEK SYARIAH
TAHUN 2007-2009**



SKRIPSI

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

Oleh :

**Isrofatul Sholikhah
07390048**

PEMBIMBING :

- 1. Dr. H. Syafiq M. Hanafi, S. Ag., M. Ag.**
- 2. Sunarsih, SE., M. Si.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUAMALAT
FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UIN SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2011**

ABSTRAKS

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel likuiditas (*Current Ratio*), variabel solvabilitas (*Debt to Equity Ratio* dan *Equity to Fixed Asset Ratio*), variabel profitabilitas (*Return on Investment*), *Size* dan *Growth* terhadap *Dividend Per Share*. Penelitian ini bertujuan untuk mengukur dan menganalisis pengaruh rasio-rasio kinerja keuangan perusahaan (*Current ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Equity to Fixed Asset Ratio*, *Return on Investment*, *Size* dan *Growth*) terhadap *Dividend Per Share*.

Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria (1) perusahaan yang konsisten di daftar efek syariah dan memenuhi data penelitian secara lengkap tahun 2007-2009 dan membagi dividen selama tahun 2007-2009; (2) perusahaan yang membagi dividen final setiap akhir tahun. Data diperoleh berdasarkan *Indonesiaan Capital Market Directory* (ICMD 2010). Diperoleh jumlah sampel sebanyak 45 perusahaan dari 185 perusahaan yang berada di DES. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dan uji hipotesis yang dilakukan menggunakan t-statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta F-statistik untuk menguji secara simultan dengan *level of significance* 5%. Selain itu juga dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi.

Selama periode pengamatan menunjukkan bahwa data penelitian tidak berdistribusi tidak normal, sehingga untuk memenuhi syarat uji asumsi klasik harus dilakukan transformasi data penelitian dengan menggunakan Ln. Dari hasil analisis menunjukkan bahwa data Ln CR dan Ln ROI secara parsial signifikan terhadap Ln *Dividend Per Share* perusahaan di DES periode 2007-2009 pada *level of significance* kurang dari 5% (masing-masing sebesar 0,018 dan 0,000). Sementara secara bersama-sama (Ln CR, Ln DER, Ln EFAR, Ln ROI, Ln *Size* dan Ln *Growth*) terbukti signifikan berpengaruh terhadap Ln *Dividen Per Share* perusahaan di DES periode 2007-2009 pada level kurang dari 5% (sebesar 0,000). Kemampuan prediksi dari keenam variabel tersebut terhadap DPS sebesar 26,6% sebagaimana ditunjukkan oleh besarnya *adjusted R square* sebesar 0,266 sedangkan sisanya 73,4% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

Kata kunci: *Dividend Per Share*, *Current Ratio*, *Equity to Fixed Asset Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Investment*, *Size* dan *Growth*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Isrofatul Sholikhah

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 berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Isrofatul Sholikhah
NIM : 07390048
Judul Skripsi : **Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan-Perusahaan Di Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009**

Sudah dapat diajukan kembali 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 07 Rajab 1432
09 Juni 2011 M
Pembimbing I

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



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Isrofatul Sholikhah

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 berpendapat bahwa skripsi Saudara:

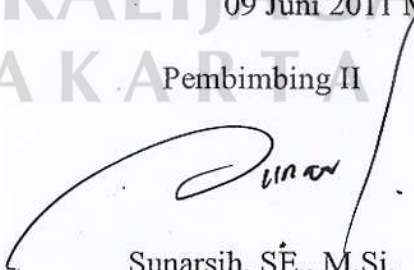
Nama : Isrofatul Sholikhah
NIM : 07390048
Judul Skripsi : **Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi kebijakan
Pembayaran Dividen Pada Perusahaan-Perusahaan
Di Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009**

Sudah dapat diajukan kembali 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 mengharapkan agar skripsi/tugas akhir saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, 07 Rajab 1432 H
09 Juni 2011 M
Pembimbing II


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



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-07/RO
PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/130/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan-Perusahaan Di Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Isrofatul Sholikhah

NIM : 07390048

Telah dimunaqasyahkan pada : 23 Juni 2011

Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :
Ketua Sidang

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

Penguji I

Drs. Ibnu Qizam, SE., M.Si, Akt
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji II

Sunaryati, SE., M.Si.
NIP. 19751111 200212 2 002

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 27 Juni 2011

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syari'ah dan Hukum

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Isrofatul Sholikhah
NIM : 07390048
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam


Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen di Daftar Efek Syariah pada Tahun 2007-2009**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *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.

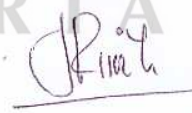
Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 12 Rajab 1432 H
14 Juni 2011M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam


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

Penyusun


Isrofatul Sholikhah
NIM. 07390048

PERSEMBAHAN

Tak terlukis syukur hamba, ya Allah...

Atas segala keajaiban yang terjadi

Disepanjang usia hamba ini

Dengan segala kerendahan hati,

Ananda persembahkan karya kecil ini untuk

Ayahanda (Imam Ghozali) dan Ibunda (Sutarsih) tercinta

Terima kasih atas segala do'a restu dan naungan kasih

Yang selama ini tercurah tanpa mengharap balas

Kakak-kakakku, Mbak Tutik, Mbak Zun dan Mbak Ana

Yang selama ini memberikan semangat dan kasih sayang

Hingga aku mampu melalui perjalanan ini

*SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA*

MOTTO

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya. Ia mendapat pahala (dari kebaikan) yang diusahakannya dan ia mendapat sikas (dari kejahatan) yang dikerjakannya.”

(QS. Al Baqarah: 286)

“Sebuah sukses lahir bukan karena kebetulan atau keberuntungan semata. Sebuah sukses terwujud karena diikhtiarkan melalui perencanaan yang matang, keyakinan, kerja keras, keuletan dan niat baik”.

“Menjadi pemenang adalah kebanggaan, tapi akan lebih bangga lagi jika kita bisa menciptakan pemenang baru”.

“Bersungguh-sungguhlah hari ini, dan jangan gelisah akan apa yang akan terjadi besok”.

“Orang yang menyumbangkan hartanya di Jalan Allah, Bagai menanam sebutir benih yang tumbuh menjadi tujuh tangkai. Setiap tangkainya menghasilkan seratus butir. Begitupun Allah melipatgandakan ganjaran bagi orang yang dikehendaki-Nya”

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan-Perusahaan Di Daftar Efek Syariah Tahun 2007-2009”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad SAW., Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. Syafiq M. Hanafi, M. Ag., selaku pembimbing I dan Ibu Sunarsih, SE., M.Si., selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Bapak Joko Setyono., selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.

6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syari'ah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Ayahanda Imam Ghozali dan Ibunda Sutarsih tercinta, atas doa yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Kakak-kakakku, Tutik Nurhidayah, Yuniarti, Ana Andrianik dan kakak-kakak iparku, Mz Arip dan Mz Mad dan keponakan-keponakanku, Lia, Shifa, Imron terimakasih atas keceriaan yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa.
9. Mz Joe, yang sudah mengajarku tentang banyak hal, akan artinya hidup. Terima kasih atas support, perhatian, kesabaran, serta kesetiiaannya selama ini.
10. Teman-teman seperjuangan Een, Al-Kucrut, Emol, Tika, fian, Ana, Eka, Memet, Icha, Nisa De Fress, lilip dan Genk Kencot terimakasih atas keceriaan dan hari-hari yang kalian berikan.
11. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2007 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam, yang telah membantu dan memberikan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini. Kebersamaan kita selama ini adalah pengalaman yang akan menjadi kenangan indah.
12. Seluruh Keluarga, sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Penyusun menyadari banyak sekali terdapat kekurangan dalam skripsi ini. Oleh karena itu segala saran dan kritik membangun sangat diharapkan. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, 12 Rajab 1432 H
14 Juni 2011 M

Penyusun

Isrofatul Sholikhah

NIM. 07390048



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	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	dâd	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	tâ'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	fâ'	f	ef
ق	qâf	q	qi
ك	kâf	k	ka
ل	lâm	l	`el
م	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

متعددة	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).

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

كرامة الأولياء	Ditulis	Karâmah al-aulyâ'
----------------	---------	-------------------

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

فعل	fathah	ditulis	A
فعل	fathah	ditulis	fa'ala
فعل	fathah	ditulis	i
ذكر	kasrah	ditulis	żukira
ذكر	kasrah	ditulis	u
يذهب	dammah	ditulis	yazhabu

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	â
	جاهلية	ditulis	jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati	ditulis	â
	تنسى	ditulis	tansâ
3	kasrah + ya' mati	ditulis	î

4	كريم	ditulis	karîm
	dammah + wawu mati	ditulis	û
	فروض	ditulis	furûd

F. Vokal Rangkap

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

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

النتم	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".

القرآن	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. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوي الفروض	Ditulis	Żawî al-furûd
أهل السنة	Ditulis	ahl as-sunnah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK.....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
MOTTO.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xi
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
BAB I PENDAHULUAN	
A. LATAR BELAKANG MASALAH.....	1
B. RUMUSAN MASALAH.....	7
C. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN.....	8
D. SISTEMATIKA PEMBAHASAN.....	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENEKEMBANGAN HIPOTESIS

A. TELAHAH PUSTAKA.....	11
B. KERANGKA TEORETIK	
1. KEBIJAKAN DIVIDEN	14
2. BENTUK KEBIJAKAN DIVIDEN	16
3. DIVIDEND SIGNALING THEORY	17
4. FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEN	23
5. DIVIDEN PER SHARE	24
C. KERANGKA PENELITIAN.....	31
D. PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	32

BAB III METODE PENELITIAN

A. PEMILIHAN SAMPEL DAN DATA PENELITIAN	
1. POPULASI DAN SAMPEL	40
2. DEVINISI OPERASIONAL VARIABEL	42
B. METODE ANALISIS DATA	
1. UJI ASUMSI KLASIK	45
2. UJI HIPOTESIS	50
C. GAMBARAN UMUM PASAR MODAL SYARIAH	
1. PASAR MODAL SYARIAH	52
2. DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)	54

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHSAN

A. DESKRIPTIF DATA.....	57
B. HASIL ANALISIS	

1. UJI ASUMSI KLASIK.....	59
2. UJI REGRESI	68
C. PEMBAHASAN.....	73
BAB V PENUTUP	
A. KESIMPULAN.....	83
B. SARAN.....	84
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN.....	I
BIOGRAFI TOKOH	IX



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Pemilihan Sampel.....	43
Tabel 4.1	Deskriptif Statistik.....	60
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas sebelum transformasi.....	62
Tabel 4.3	Grafik Histogram Data.....	63
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi.....	63
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4.7	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	70
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi.....	70
Tabel 4.9	Hasil Uji F.....	71
Tabel 4.10	Hasil Determinasi.....	72
Tabel 4.11	Hasil Uji t.....	73

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka penelitian.....	36
Gambar 4.1	Uji Normalitas P-Plot.....	63
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas setelah Transformasi.....	64
Gambar 4.3	Grafik Histogram setelah Transformasi.....	64
Gambar 4.4	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	69



BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Investor mempunyai tujuan utama untuk menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat kembalian investasi (*return*) baik berupa pendapatan dividen maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga beli (*capital gain*). Investor bisa berharap keuntungan akan diperoleh dari dividen perusahaan atau *capital gain*. *Capital gain* dapat diperoleh jika harga saham pada saat ini lebih kecil bila dibandingkan dengan harga saham pada saat pembelian. Sedangkan dividen pada prinsipnya adalah keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Dividen memiliki risiko yang lebih rendah daripada *capital gain*. Hal ini dikarenakan dividen diterima menurut dasar periode berjalan sementara prospek realisasi keuntungan modal diperoleh di masa depan, artinya untuk memperoleh *capital gain* harus berani berspekulasi bahwa harga saham yang akan datang lebih besar dari harga saham pada waktu pembelian sehingga dividen dianggap lebih baik daripada *capital gain*.¹

Perusahaan dituntut membuat keputusan sumber pendanaan yang tepat apakah menggunakan sumber dana internal (*retained earning*) atau eksternal (utang atau ekuitas) atau kedua-duanya yang harus memperhatikan biaya dan manfaat yang ditimbulkan, karena setiap sumber dana mempunyai konsekuensi dan karakteristik keuangan yang berbeda. Perusahaan dalam

¹ Karina Cahyati, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Per Share* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta", *skripsi*,(jurusan akuntansi UII, 2006).hlm.1

mengelola keuangannya selalu dihadapkan pada tiga permasalahan penting yang saling berkaitan. Ketiga permasalahan tersebut adalah keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan untuk menentukan berapa banyak dividen yang harus dibagikan kepada para pemegang saham. Keputusan-keputusan tersebut akan mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan yang tercermin dari harga pasar perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah laba yang didapatkan akan dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan dalam bentuk laba guna pembiayaan investasi di masa mendatang. Dan berapa prosentase laba yang akan dibagikan sebagai dividen dan dalam bentuk apa dividen tersebut akan dibayarkan.² Kebijakan dividen tiap-tiap perusahaan tidak sama. Ada pilihan yang dihadapi manajer keuangan ketika memutuskan untuk mendistribusikan sejumlah kas kepada pemegang saham. Perusahaan yang membagi dividen merupakan perusahaan yang mementingkan nilai perusahaan. Oleh karena perhatiannya pada nilai perusahaan, maka pemegang saham akan menanggapi positif atas kebijakan tersebut. Kebijakan dividen atau keputusan dividen pada dasarnya adalah menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada pemegang saham dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan

Pembayaran dividen yang lebih besar cenderung akan meningkatkan harga saham. Kemudian meningkatnya harga saham akan meningkatkan nilai

² Fitri Anomsari dkk, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di BEJ," Jurnal Akuntansi Keuangan, Vol 3:2 (November 2003), hlm. 214.

perusahaan. Tetapi pembayaran dividen yang semakin besar akan mengurangi kemampuan perusahaan untuk investasi sehingga akan menurunkan tingkat pertumbuhan perusahaan dan selanjutnya akan menurunkan harga saham. Sehingga nampak bahwa kebijakan dividen akan menimbulkan efek yang saling bertentangan.³ Di satu pihak, setiap perusahaan selalu menginginkan adanya pertumbuhan bagi perusahaannya sehingga laba ditahan menjadi sangat berarti bagi pemenuhan kebutuhan dana intern, dan di lain pihak perusahaan juga ingin tetap bisa membayarkan dividen kepada para pemegang saham demi tercapainya peningkatan harga saham perusahaan. Dengan demikian harus dicari suatu kebijakan dividen yang optimal yang bisa memaksimalkan nilai perusahaan.

Bagi perusahaan, kebijakan dividen sangat penting karena menyangkut besar kecilnya keuntungan yang dibagikan perusahaan. Setiap perubahan dalam kebijakan pembayaran dividen akan memiliki 2 dampak yang saling berlawanan. Apabila keuntungan perusahaan dibagikan sebagai dividen semua maka keputusan cadangan akan terabaikan, sebaliknya bila laba ditahan semua maka kepentingan pemegang saham akan juga terabaikan. Untuk menjaga kedua kepentingan tersebut manajer keuangan harus mengambil kebijakan dividen yang optimal. Kebijakan dividen tersebut juga dipandang untuk menciptakan keseimbangan antara saat ini dengan pertumbuhan dimasa yang akan datang sehingga dapat memaksimumkan harga saham. Dalam laporan keuangan, investor dapat mengetahui kinerja perusahaan dalam

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

kemampuannya untuk menghasilkan profitabilitas dan besarnya pendapatan dividen per lembar saham (*dividend per share*).

Dalam menentukan pembagian dividen perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen itu sendiri, bisa berasal dari faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan. Faktor - faktor itu perlu diperhatikan karena ada kemungkinan pengurangan pembayaran dividen bisa ditafsirkan bahwa prospek perusahaan memburuk. Faktor eksternal antara lain peraturan pemerintah, inflasi dan stabilitas sosial politik. Sedangkan faktor internal perusahaannya meliputi likuiditas, kebutuhan dana pelunasan utang, stabilitas dividen, tingkat keuntungan yang mampu diraih perusahaan serta perputaran penjualan.⁴

Dalam penelitian ini diambil 6 faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan. Faktor-faktor tersebut antara lain, Posisi likuiditas dilihat dari *current ratio*, CR merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Semakin tinggi posisi likuiditas perusahaan maka semakin tinggi dividennya.⁵ Posisi solvabilitas dilihat dari *equity to fixed asset ratio* dan *debt to equity ratio*. *Equity to fixed asset ratio* (EFAR) merupakan *margin of protection* atau tingkat keamanan yang dimiliki oleh para kreditor. Rasio ini dipilih karena bisa digunakan untuk menganalisa kondisi keuangan perusahaan jangka

⁴ Karina cahyati, "Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Dividen Per Share Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta", *skripsi*,(jurusan akuntansi UII, 2006).

⁵ Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm 267

panjang.⁶ Sedangkan *debt to equity ratio* (DER) digunakan untuk mengidentifikasi besarnya dana, yaitu modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Semakin banyak hutang yang harus dibayar semakin besar dana yang harus disediakan, sehingga akan mengurangi jumlah dividen yang bisa dibayarkan kepada pemegang saham.⁷

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

Kemampuan meminjam dilihat dari ukuran perusahaan (*Size*) dan pertumbuhan perusahaan (*Growth*). *Size* berhubungan dengan peluang maupun kemampuan untuk masuk ke pasar modal dan pembiayaan eksternal lainnya, kemampuan meminjam yang lebih besar, akan memperbesar kemampuan membayar dividen. Sedangkan *growth* diduga berhubungan negatif dengan kebijakan dividen, semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan maka semakin banyak dana yang tersedia dari laba ditahan sebagai *retained earning* dan tidak dibayarkan sebagai dividen.⁸ Pembayaran dividen perusahaan dihitung dengan *dividend per share*-nya yang merupakan variabel dependen dalam penelitian ini.

Daftar efek syariah merupakan panduan investasi bagi reksadana syariah dalam menempatkan dana kelolaannya serta juga dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio

⁶ Munawir, *Analisa Laporan Keuangan* (Yogyakarta:Liberty, 2007), hlm . 84.

⁷ Bambang Riyanto, *Dasar-Dasar Pembelanjaan*, hlm. 267

⁸ Fitri Anomsari, “ Faktor-Faktor yang Mempengaruhi...”, hlm. 220.

efek syariah. Efek syariah merupakan surat berharga yang prinsip kerjanya berdasarkan syariah. Daftar efek syariah terdiri dari perusahaan-perusahaan yang berdasarkan prinsip syariah yang terdiri dari 21 sukuk atau obligasi syariah, 185 saham emiten, 5 saham dari perusahaan publik, 3 saham dari emiten delisting dan 4 surat berharga syariah negara (SBSN). Kriteria syariah yang berupa saham yang dapat masuk dalam DES, yakni kegiatan emiten ini tidak bertentangan dengan prinsip syariah.⁹

Pada tahun 2008 terjadi krisis global yang datang dari AS dan berimbas terhadap investor asing di Indonesia yang lebih tertarik untuk menarik sahamnya dan memperoleh uang tunai,¹⁰ sehingga berdampak terhadap perusahaan-perusahaan di Indonesia yang kesulitan tambahan suntikan modal, sehingga perusahaan cenderung menggunakan laba yang dimilikinya untuk menutupi kebutuhan dana perusahaan daripada pembagian dividen. Sehingga pada penelitian ini peneliti menggunakan tahun 2007-2009 karena pada rentan periode tersebut perusahaan-perusahaan di Indonesia sedikit terpengaruh kondisi perekonomian negara lain yang disebabkan krisis global.

Bertitik tolak dari faktor-faktor yang dipertimbangkan oleh manajemen dan kepentingan investor yang didasarkan pada kinerja keuangan maka berdasarkan hasil penelitian sebelumnya dapat diidentifikasi variabel-variabel yang berpengaruh terhadap pembayaran dividen, terutama *dividend per share*,

⁹ "Daftar Efek Syariah", <http://www.bepepam.go.id>, akses 20 februari 2011.

¹⁰ "Krisis Keuangan Global 2008", <http://moharifwidarto.com/2008/10/krisis-keuangan-global-2008-beda-dengan-krisis-keuangan-1997/>, Akses 10 Maret 2011.

maka dalam penelitian ini penulis mengambil judul “**faktor- faktor yang mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen pada perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah.**

B. RUMUSAN MASALAH

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

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah?
2. Apakah *Equity To Fixed Asset Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah?
3. Apakah *Debt To Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah?
4. Apakah *Return on Investment* berpengaruh terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah?
5. Apakah ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah?
6. Apakah pertumbuhan perusahaan (*Growth*) berpengaruh terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah?

C. TUJUAN DAN KEGUNAAN PENELITIAN

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

1. Menjelaskan pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah
2. Menjelaskan pengaruh *Equity To Fixed Asset Ratio* terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah
3. Menjelaskan pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah
4. Menjelaskan pengaruh *Return On Investment* terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah
5. Menjelaskan pengaruh ukuran perusahaan (*Size*) terhadap *Dividend Per Share* perusahaan-perusahaan di daftar efek syariah
6. Menjelaskan pengaruh pertumbuhan (*Growth*) perusahaan terhadap *Dividend Per Share* perusahaan di daftar efek syariah

Adapun kegunaan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi manajemen perusahaan

Dapat dijadikan pertimbangan dalam penentuan pembayaran dividen (DPS) agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

2. Bagi pihak lain

Memberi informasi tentang faktor-faktor yang mempengaruhi suatu keputusan *dividend Per Share* sehingga dapat menjadi acuan untuk menentukan kebijakan dividen yang tepat bagi emiten dan dapat menjadi salah satu sumber informasi untuk memilih investasi pada bursa saham dan mengetahui faktor apa saja yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen emiten

3. Bagi akademis

Penelitian ini dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap DPS sehingga dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai kebijakan dividen terutama mengenai *dividend per shares*

D. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Penulisan laporan penelitian ini akan disusun berdasarkan sistematika sebagai berikut, Skripsi ini terdiri dari tiga bagian, yaitu bagian awal, isi dan akhir. Bagian awal skripsi berisi halaman judul, abstrak, surat persetujuan skripsi, pengesahan, pedoman transliterasi Arab-Latin, motto, persembahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel dan daftar gambar). Selanjutnya bagian isi skripsi terdiri dari pendahuluan, pembahasan dan penutup, termasuk di dalamnya bibliografi. Bagian pendahuluan terdiri dari tiga bab, yaitu:

Bab I : Pendahuluan

Bab ini berisi gambaran singkat mengenai hal-hal yang mendorong dilakukannya penelitian yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan.

Bab II : Tinjauan Pustaka

Bab ini berisi landasan teori kebijakan dividen, penelitian dahulu, kerangka pemikiran teoritis dan pengembangan hipotesis.

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ini berisi uraian mengenai variabel penelitian dan definisi operasional, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan untuk menganalisis data.

Bab IV : Hasil dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan deskripsi obyek penelitian, seluruh proses dan teknik analisis data hingga hasil dari pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan

Bab V : Kesimpulan dan saran

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini. Selain itu juga menjelaskan apa saja saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya agar dapat lebih mengembangkan penelitiannya.

BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui faktor apa saja yang mempengaruhi *Dividend Per Share*. Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Rasio CR (*Current Ratio*) mempunyai pengaruh yang signifikan positif terhadap dividen (dengan signifikansi 0,018 dan nilai t hitung 2,394). Hal ini berarti bahwa semakin tinggi CR maka akan meningkatkan *dividend per share* (DPS).
2. Rasio EFAR (*Equity to Fixed Asset Ratio*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividend per share* (dengan nilai signifikansi 0,020 dan nilai t hitung sebesar -2,352)
3. Rasio DER (*Debt to Equity Ratio*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividend per share* (dengan nilai signifikansi 0,545 dan nilai t hitung sebesar -0,606)
4. Rasio ROI (*Return on Investment*) mempunyai pengaruh yang signifikan positif terhadap dividen (dengan signifikansi 0,000 dan nilai t hitung 4, 668). Hal ini berarti bahwa semakin tinggi ROI maka akan meningkatkan *dividend per share* (DPS).

5. Rasio *Size* (ukuran perusahaan) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividend per share* (dengan nilai signifikansi 0,385 dan nilai t hitung sebesar -0,873)
6. Rasio *Growth* (pertumbuhan perusahaan) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *dividend per share* (dengan nilai signifikansi 0,603 dan nilai t hitung sebesar 0,521)
7. Berdasarkan uji Determinasi menunjukkan bahwa kebijakan dividen dipengaruhi oleh CR, DER, EFAR, ROI, Growth dan SIZE secara simultan dengan variasi (naik turunnya) dipengaruhi variabel dependen sebesar 26, 6% Sedangkan 73,4% disebabkan oleh faktor lain.

B. SARAN

1. Hendaknya untuk investasi harus dipertimbangkan faktor lain selain dividen perusahaan, seperti faktor *capital gain* atau *short sell*.
2. Perusahaan harus memberikan kesan yang baik kepada investor bahwa perusahaan mempunyai prospek yang bagus dimasa yang akan datang dengan cara mempertahankan besarnya dividen yang dibagikan. Hal ini dapat menimbulkan kepercayaan pasar terhadap perusahaan yang bersangkutan menjadi lebih besar, dibandingkan jika perusahaan menurunkan besarnya dividen yang dibagikan ketika laba mengalami penurunan. Dua hal ini dapat menimbulkan keragu-raguan para investor untuk menanamkan sahamnya.

3. Penelitian ini dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya dengan menambah variabel independen dan jumlah tahun dan jumlah perusahaan yang mempengaruhi *dividend per share*, sehingga dalam penelitian yang baru tersebut lebih mampu menjelaskan variabel yang mempengaruhi *dividend per share*



DAFTAR PUSTAKA

1. Kelompok Al-Qur'an

Departemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahannya 30 Juz*, Edisi Revisi,
Solo: PT. Qomari Prima Publisher, 2002.

2. Kelompok Ekonomi dan Pasar Modal Syariah

Sudarsono, Heri. 2003. *Bank dan Lembaga keuangan Syariah Deskripsi dan Ilustrasi*. Yogyakarta: Ekonisia

Widoadmodjo, Sawidji. 1996. *Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal*.
Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika.

3. Kelompok Buku Statistik dan Metodologi Penelitian

Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip

Hadi, Syamsul dan Widyarini. 2009. *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi*. Yogyakarta: Ekonisia

Subana, M dan sudrajat. 2001. *Dasar-dasar penelitian ilmiah*. Bandung:
Pustaka Setia

4. Kelompok Buku Manajemen Keuangan

Hanafi M. Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE

Hanafi M Mamduh dan Abdul Halim. 2005. *Analisis laporan Keuangan*.
Yogyakarta: UPP AMP YKPN

Horne, Van dan Wachowichz Jr. 1998. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa Heru Sutojo. Jakarta: Salemba Empat.

Husnan, Suad. 1996. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE

Jogiyanto.1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Yogyakarta: BPFE.

Munawir. 2007. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*. Yogyakarta: BPFE

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

5. Kelompok Literatur Lainnya

Anomsari, Fitri. 2003. “Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan pembayaran dividen pada perusahaan manufaktur yang go public di BEJ,” *Jurnal akuntansi Keuangan*.Vol 3 No 2

Cahyati, karina. 2006. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Per Share Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. Yogyakarta”, *Skripsi*, tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.

Mu’minatn,Neli. 2006. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas: Studi Pada Perusahaan Yang Listing Di Jakarta Islamic Index,” Yogyakarta, *Skripsi*, Jurusan Keuangan Islam Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

Pramastuti, Suluh. 2007“ Analisa Kebijakan Dividen: Pengujian Dividend Signaling Theory dan Rent Extraction Hypotesis,” Yogyakarta, Tesis, Universitas Gajah Mada.

- Priono, Tesdi. 2006. "Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan, Pertumbuhan Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividen Per Share (Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2002-2004)," Semarang, *Tesis*. Fakultas Ekonomi universitas diponegoro
- Salwa. 2008. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen," *Jurnal Ekbsi*: vol 2 no 2
- Widodo, Farkhan. 2003. "Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Dividen Per Share (Studi Empiris Di Bursa Efek Jakarta), Semarang", Skripsi, tidak diterbitkan. Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro

6. Kelompok Internet

- Daftar Efek Syariah, <http://www.bepepam.go.id>, akses 20 februari 2011.
- irna Gustia, Babepam Terbitkan daftar Efek Syariah Terbaru, <http://www.detikfinance.com/read/2009/05/29/140340/1139299/6/bapepam-terbitkan-daftar-efek-syariah-terbaru>, akses 16 April 2011
- Kriteria dan penerbitan Daftar Efek Syariah , <http://hukum.unsrat.ac.id/inst/II.K.1.pdf>, akses 16 April 2011
- Krisis Keuangan Global 2008", <http://moharifwidarto.com/2008/10/krisis-keuangan-global-2008-beda-dengan-krisis-keuangan-1997/>, Akses 10 Maret 2011.