

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, TINGKAT  
RISIKO DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN YIELD*  
PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DI JII (2005-2009)**



**SKRIPSI**

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

**Oleh:**

**ROLY KRISYANTO  
06390058**

**PEMBIMBING:**

- 1. Dr. SLAMET HARYONO, SE., M.SI., Akt.**
- 2. MUHAMMAD GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc.**

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

**2011**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas (ROA), tingkat risiko dan likuiditas terhadap kebijakan dividen *yield*. Sumber data penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)* dan pojok BEJ UII. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam JII tahun 2005-2009. Alat uji yang digunakan adalah uji regresi linear berganda.

Hasil penelitian dengan uji statisti t menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap dividen *yield* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,956 yang lebih besar dari 0,05). ROA menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap dividen *yield* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,004 yang lebih kecil dari 0,05). Tingkat risiko menunjukkan pengaruh dengan arah negatif signifikan terhadap dividen *yield* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,025 yang lebih kecil dari 0,05), sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap dividen *yield* (dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,304 yang lebih besar dari 0,05)

Hasil penelitian dengan uji statistik F menunjukkan bahwa kebijakan hutang, profitabilitas (ROA), tingkat risiko dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen *yield*, yang dibuktikan dengan angka signifikansi sebesar 0,002 yang lebih kecil dari 0,05.

Kata Kunci: kebijakan hutang, profitabilitas (ROA), tingkat risiko, likuiditas dan dividen *yield*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Saudara Roly Krisyanto

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 : Roly Krisyanto  
NIM : 06390058  
Judul Skripsi : **Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Yield Pada Perusahaan Yang Termasuk di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009.**

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.*

Yogyakarta, 6 Juni 2011

Pembimbing I

Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si, Ak.  
NIP. 1976123120000 3 1 005



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

### SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Roly Krisyanto

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 : Roly Krisyanto  
NIM : 06390058  
Judul Skripsi : **Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas Terhadap Kebijakan *Dividen Yield* Pada Perusahaan Yang Termasuk di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009.**

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.*

Yogyakarta, 6 Juni 2011

Pembimbing II

M. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc.  
NIP.19800314200312100



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

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/114/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, TINGKAT  
RISIKO DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEN YIELD*  
PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*  
(JII) PERIODE 2005-2009**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Roly Krisyanto

NIM : 06390058

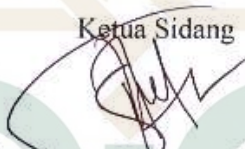
Telah dimunaqasyahkan pada : 20 Mei 2011

Nilai : A/B

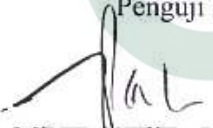
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

**TIM MUNAQASYAH :**


Ketua Sidang

  
Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si, Ak.  
NIP. 1976123120000 3 1 005

Penguji I

  
Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si  
NIP. 19710929 200003 1 001


Penguji II

  
M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM.  
NIP. 19780503 200604 1 002

Yogyakarta, 8 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



Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Roly Krisyanto  
NIM : 06390058  
Jurusan-Prodi : Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Yield Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009.”** 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 dilain 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*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 6 Juni 2011

Mengetahui,  
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun

Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi.  
NIP. 19711129 200503 1003

Roly Krisyanto  
NIM. 06390058

## MOTTO

**“Perubahan tidak akan terjadi tanpa ketidaknyamanan, bahkan ketika perubahan itu terjadi dari yang kurang baik menuju ke yang lebih baik”**

By\_Richard Hooker

**“Kegagalan biasanya merupakan langkah awal menuju sukses, tapi sukses itu sendiri sesungguhnya baru merupakan jalan tak berketentuan menuju puncak sukses”**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

### KARYA KECIL INI KUPERSEMBAHKAN UNTUK:

- ✓ Ayah dan Emak q tercinta yang dengan segala dukungan do'a, moral maupun materi yang senantiasa tercurah untuk q
- ✓ Dan Keluarga Besar KUI Angkatan 2006
- ✓ Serta Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
- ✓ Bidadari Surgaku Arti Setianingsih



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## KATA PENGANTAR



الحمد لله رب العالمين. الصلاة والسلام على أشرف الأنبياء والمرسلين. وعلى آله وصحبه أجمعين. أشهد  
أن لا إله إلا الله وحده لا شريك له وأشهد أن محمدا عبده ورسوله. أما بعد

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 **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Yield Pada Perusahaan Yang Masuk di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2005-2009”**. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah kehariba’an 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 penyusunan 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 Asyarie, MA., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, MA., 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 Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, SE., M.Si, Akt. selaku pembimbing I yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini, serta sebagai pembimbing akademik selama masa pendidikan.
5. Bapak M. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc.. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
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 Mulyadi dan Ibunda Wartinem tercinta, atas do'a yang selalu dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan kepada penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini, hasil karya ananda yang sederhana ini untuk Ayahanda dan Ibunda tercinta.
8. Adikku Andri dan Deviana, kalian adalah sumber motivasi dalam setiap perjuangan. Ponakan-ponakan (almh, Ririn), Rossa, Riani, Radit terimakasih atas keceriaan yang diberikan, kalian semua adalah penghibur jiwa.
9. Teman-teman seperjuangan di KUI A, B, dan C angkatan 2006 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.

10. Seluruh sahabat dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Semoga Allah memberikan barokah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan kebaikan yang berlimpah. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 26 Januari 2011  
Penyusun

Roly Krisyanto  
NIM. 06390058



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	be
ت	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	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	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

فعل	fathah	ditulis	A
فعل	fathah	ditulis	fa'ala
ذكر	kasrah	ditulis	i
ذكر	kasrah	ditulis	ḡukira
يذهب	dammah	ditulis	u
يذهب	dammah	ditulis	yaḡhabu

#### E. Vokal Panjang

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

#### F. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	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	Ẓawî al-furûd
أهل السنة	ditulis	ahl as-sunnah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>ABSTRAKSI</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>PERSEMBAHAN</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB INDONESIA</b> .....	xii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xvi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xx
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Pokok Masalah .....	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	5
D. Sistematika Pembahasan .....	7
<b>BAB II. LANDASAN TEORI</b> .....	9
A. Pengertian Kebijakan Dividen.....	9
B. Teori Kebijakan Dividen .....	12
C. Teori Signaling .....	15
D. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	17



E. Analisis Rasio Keuangan .....	20
F. Telaah Pustaka .....	23
G. Kerangka berfikir .....	26
H. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	31
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	35
B. Populasi dan Sampel .....	35
C. Teknik Pengumpulan Data .....	36
D. Pendekatan dan Instrumen Penelitian .....	37
E. Definisi Operasional Variabel .....	37
F. Teknik Analisis Data.....	40
1. Statistik Deskriptif .....	40
2. Uji Asumsi Klasik .....	40
3. Uji Persamaan Regresi .....	44
4. Analisis Regresi Berganda .....	46
<b>BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>47</b>
A. Deskripsi Penelitian dan Statistik Deskriptif.....	47
B. Analisis Data dan Uji Asumsi Klasik .....	49
1. Uji Normalitas .....	49
2. Uji Autokorelasi .....	50
3. Uji Multikolinearitas .....	52
4. Uji Heteroskedastisitas .....	52
C. Uji Model Regresi .....	54

D. Pengujian Hipotesis dan hasil Penelitian .....	55
1. Uji F .....	55
2. Koefisien Determinasi .....	56
3. Uji T .....	57
E. Pembahasan dan Interpretasi Hasil Penelitian.....	60
1. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen ...	60
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen .....	60
3. Pengaruh Risiko Terhadap Kebijakan Dividen.....	61
4. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	62
<b>BAB V. PENUTUP</b> .....	63
A. Kesimpulan .....	63
B. Keterbatasan .....	65
C. Saran .....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	67
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	
<b>BIOGRAFI TOKOH</b>	
<b>CURRICULUM VITAE</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, <i>Minimum</i> dan <i>Maximum</i> ) .....	47
Tabel 4.2 Hasil Normalitas .....	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas.....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Berganda.....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen ... 31



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang, apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen maka akan mengurangi total sumber dana internal. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh maka kemampuan pembentukan dana internal akan semakin besar. Pembayaran dividen yang lebih besar cenderung akan meningkatkan harga saham. Meningkatnya harga saham akan meningkatkan nilai 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 kebijakan dividen akan menimbulkan dua efek yang saling bertentangan.<sup>1</sup>

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 pemegang saham demi tercapainya peningkatan nilai perusahaan melalui peningkatan harga saham perusahaan,

---

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

dengan demikian harus dicari suatu kebijakan dividen yang optimal yang bisa memaksimalkan nilai perusahaan.

Perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen dipengaruhi oleh beberapa faktor. Faktor yang mempengaruhi besarnya dividen telah banyak dikemukakan oleh banyak ahli. Diantaranya, James Van Horne dan Marchowicz menyebutkan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah peraturan hukum, kebutuhan pendanaan perusahaan, likuiditas, kemampuan untuk meminjam, batasan-batasan dalam perjanjian hutang dan pengendalian.<sup>2</sup> Menurut Bringham dan Houston, faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah batasan pembayaran dividen, peluang investasi, ketersediaan dan biaya sumber-sumber modal alternatif.<sup>3</sup>

Besarnya tingkat hutang perusahaan akan mempengaruhi besarnya dividen yang akan dibayarkan. Semakin besar hutang maka semakin besar pula beban tetap berupa bunga dan cicilan hutang yang ditanggung perusahaan dimana hal tersebut berpengaruh terhadap ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan. Besarnya tingkat hutang juga akan meningkatkan risiko

---

<sup>2</sup> Van Horne dan Wachowicz Jr, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa Heru Sutojo (Jakarta: Salemba Empat, 1998), hlm. 501-504.

<sup>3</sup> Eugene F Bringham dan Joel F Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Jakarta : Salemba Empat, 2006), hlm. 94.

kebangkrutan perusahaan, apabila beban hutang semakin tinggi maka akan berpengaruh pada kemampuan perusahaan di dalam membagikan dividen.<sup>4</sup>

Profit perusahaan juga berpengaruh pada kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Perusahaan yang mempunyai profit tinggi mempunyai kemampuan pembayaran dividen yang lebih baik. Kemampuan memperoleh laba dilihat dari *return on investment* (ROI) yang merupakan rasio profitabilitas. ROI menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan.<sup>5</sup> Semakin Besar ROI menunjukkan kinerja yang semakin baik, dengan demikian meningkatnya ROI juga akan meningkatkan pendapatan dividen.

Risiko menunjukkan ketidakpastian yang dihadapi perusahaan, sehingga meningkatkan *financial distres*. Peningkatan *financial distres* mengakibatkan peningkatan risiko kebangkrutan yang tidak lain biaya keagenan. Risiko tinggi mengakibatkan kreditur meningkatkan tingkat suku bunga dan persyaratan utang, sehingga perusahaan akan menghindari hutang dengan menurunkan utang serta mengandalkan pandangan internal dan hal

---

<sup>4</sup> Bukhori Iskandar, Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional, Kesempatan Bertumbuh, Kebijakan Hutang, Profit dan Tingkat Risiko Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. XVI No. 2, (Juli 2008), hlm. 136.

<sup>5</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta : BPFE, 2001) hlm. 123.

tersebut akan berpengaruh terhadap besarnya laba perusahaan yang dibagikan dalam bentuk dividen.<sup>6</sup>

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Untuk mengukur likuiditas, perusahaan dapat menggunakan *current ratio* dan *cash ratio* yang mana rasio ini mengukur seberapa jauh aktiva lancar perusahaan bisa dipakai untuk memenuhi kewajiban lancarnya.<sup>7</sup>

Jakarta *Islamic Indeks* (JII) merupakan indek yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia. Indeks ini terdiri dari 30 saham yang dievaluasi tiap enam bulan sekali. Kelompok saham ini adalah saham yang memiliki bidang usaha yang sesuai syariah Islam.<sup>8</sup> Indeks ini merupakan kumpulan saham-saham yang halal, maka penyusun tertarik untuk melakukan penelitian di *Jakarta Islamic Indeks*. Pada penelitian ini menggunakan periode pengamatan mulai tahun 2005-2009. Alasan pengambilan periode ini adalah karena periode ini banyak perusahaan yang membagikan dividen periode sesudahnya. Perusahaan yang dijadikan sampel adalah perusahaan yang masuk pada periode ini dan perusahaan itu membagikan dividen pada periode penelitian. Sesuai dengan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka perlu dilakukan perluasan penelitian yang pernah ada untuk mengkaji

---

<sup>6</sup> Bukhori Iskandar, Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional, Kesempatan Bertumbuh, Kebijakan Hutang, Profit dan Tingkat Risiko Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. XVI No. 2, (Juli 2008), hlm. 136.

<sup>7</sup> Suad Husnan & Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, (Yogyakarta: UUP AMP YKPN, 2004), hlm. 71-72

<sup>8</sup> Jogyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE, 2007), hlm. 102



tentang pembayaran dividen oleh perusahaan kepada para investor melalui laporan keuangan yang telah dipublikasikan. Maka dari itu, penyusun mengambil judul penelitian: **“PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, TINGKAT RISIKO DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEND YIELD* PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DI JII PERIODE 2005-2009.**

### **B. Pokok Masalah**

1. Bagaimana pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen?
3. Bagaimana pengaruh tingkat risiko terhadap kebijakan dividen?
4. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen?

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

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah:

1. Untuk memberikan bukti empiris pengaruh Kebijakan Hutang (Leverage) terhadap Dividend Yield.
2. Untuk memberikan bukti empiris pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Dividend Yield.
3. Untuk memberikan bukti empiris pengaruh Tingkat Risiko terhadap Dividend Yield.
4. Untuk memberikan bukti empiris pengaruh Likuiditas (Current Ratio) terhadap Dividend Yield.

Sedangkan kegunaan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam penentuan besarnya dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham.
2. Bagi investor, penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi di pasar modal khususnya pasar modal syariah yang masuk di Jakarta Islamic Index (JII).
3. Bagi kalangan akademisi penelitian ini dapat menjadi bukti empiris tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, sehingga dapat menyumbang wawasan dan ilmu pengetahuan yang lebih mendalam serta sebagai dasar penelitian selanjutnya tentang dividen.

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

Pembahasan dalam skripsi ini terdiri dari lima bab dan setiap bab berisi sub bab dengan sistematika sebagai berikut:

##### **Bab I : Pendahuluan**

Dalam bab ini sebagai titik tolak dan menjadi acuan dalam proses penelitian. Pada bab ini berisi latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teori, hipotesis, metodologi penelitian dan sistematika pembahasan.

## Bab II: Landasan Teori

Bab ini membahas tentang landasan teori yang digunakan sebagai landasan dan pendukung dari penelitian ini yaitu teori mengenai pengertian dividen, teori kebijakan dividen, teori signaling, kerangka berfikir, analisis rasio keuangan, faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, telaah pustaka dan hubungan antar variabel serta pengembangan hipotesis.

## Bab III: Metode Penelitian

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan teknik analisis data.

## Bab IV: Pembahasan

Bab ini membahas mengenai analisis data dan pembahasannya yang memuat tentang penggunaan variabel-variabel keuangan yang menyangkut kebijakan hutang, profitabilitas, tingkat risiko dan likuiditas untuk mengetahui pengaruhnya terhadap dividen *yield* pada perusahaan yang masuk di JII.

## Bab V: Penutup

Bab ini menyimpulkan pokok bahasan pada bab sebelumnya, serta memuat hasil analisis data. Pada bab ini juga memuat saran-saran serta solusi untuk penelitian yang akan datang.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian statistik dan analisis pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan koefisien regresi Utang (*Leverage*) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial Utang (*Leverage*) berpengaruh negatif akan tetapi tidak signifikan terhadap *Dividend yield* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2009. Untuk itu,  $H_{a1}$  yang menyatakan bahwa Utang (*Leverage*) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend yield* ditolak. Hal ini terjadi karena penggunaan hutang yang tidak sesuai prosedur perusahaan akan mengakibatkan laba perusahaan menurun. Oleh karena itu untuk menarik investor perusahaan tidak mempertimbangkan besar atau kecilnya hutang yang dimiliki oleh perusahaan itu sendiri karena investor tidak berani untuk menanggung risiko yang terlalu besar.
2. Berdasarkan koefisien regresi Profitabilitas *Return on Investment* (ROI) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend yield* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2009. Untuk itu,  $H_{a2}$  yang menyatakan bahwa ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend yield* diterima. Hal ini bisa terjadi karena semakin tinggi laba

atau *profit* yang didapat perusahaan akan mempengaruhi pembagian dividen secara teratur. Akibatnya pemegang saham akan percaya kepada perusahaan yang mempunyai *profit* yang tinggi karena dengan profit yang tinggi kesejahteraan pemegang saham akan lebih terjamin dibanding perusahaan yang mempunyai profit yang kecil.

3. Berdasarkan koefisien regresi Risiko yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial Risiko berpengaruh negatif akan tetapi signifikan terhadap *Dividend yield* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2009. Untuk itu,  $H_{a3}$  yang menyatakan bahwa Risiko berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend yield* diterima. Hal ini dikarenakan investor yang bersedia menanggung risiko lebih besar karena mengharapkan tingkat pengembalian investasi yang besar akan mengalokasikan dananya pada sebagian sekuritas yang lebih berisiko, maka dapat disimpulkan bahwa semakin besar tingkat pengembalian investasi semakin besar risiko yang harus ditanggung oleh investor.
4. Berdasarkan koefisien regresi Likuiditas (*Current Ratio*) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial Likuiditas (*Current Ratio*) berpengaruh negatif akan tetapi tidak signifikan terhadap *Dividend yield* pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* tahun 2005-2009. Untuk itu,  $H_{a4}$  yang menyatakan bahwa Likuiditas (*Current Ratio*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend yield* ditolak. Hal ini dikarenakan aktiva yang terlalu besar tapi kinerja operasional perusahaan tidak bisa optimal sehingga *profit* yang didapat perusahaan menurun yang

mengakibatkan penurunan pembagian dividen terhadap pemegang saham.

## **B. Keterbatasan**

1. Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam jumlah sampel perusahaan yang digunakan yaitu 62 perusahaan. Maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel yang lebih banyak. Sehingga dapat diperoleh kesimpulan yang lebih umum.
2. Banyak perusahaan yang termasuk di *Jakarta Islamic Index* periode 2005-2009 tidak mengeluarkan dividen. Maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan obyek penelitian selain di *Jakarta Islamic Index*, misalnya perusahaan yang termasuk di Daftar Efek Syariah (DES)
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0,197 atau 19,7% mempengaruhi *Dividend yield*, maka masih banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *Dividend yield*, namun tidak dimasukkan ke dalam model regresi.

## **C. Saran**

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel perusahaan yang akan diteliti dan memperpanjang waktu penelitian agar hasil yang didapat lebih akurat dan bervariasi.
2. Penelitian mengenai variabel Utang dan Risiko masih kurang, sehingga hipotesis tersebut perlu dilakukan penelitian yang lebih banyak dan mendalam, contoh variabel seperti kepemilikan institusional dan kesempatan bertumbuh perusahaan.

3. Penelitian ini mengambil sampel perusahaan yang terdaftar di Jakarta *Islamic Index* dalam periode penelitian 2005-2009 yang hasilnya hanya sedikit perusahaan yang mengeluarkan dividen pada periode di atas, maka saran untuk peneliti selanjutnya bisa menambah tahun periode penelitian dan bisa mengambil sampel perusahaan yang tidak hanya terdaftar di Jakarta *Islamic Indexs*, misalnya perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah.



## DAFTAR PUSTAKA

### Statistik dan Penelitian

- Ghazali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. 2006. Semarang: Penerbit UNDIP.
- Hadi, Syamsul. *Metodologi Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. 2006. Yogyakarta: Ekonisia.
- Sugiyono. *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. 2008. Bandung: CV Alfabeta.
- Wihandaru, *Modul Praktikum Pemodelan Keuangan*, 2007. Yogyakarta: Laboratorium Manajemen FE UMY.

### Investasi dan Pasar Modal

- Arifin, Zainal. *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. 2005. Yogyakarta: Ekonisia.
- Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. 2007. Yogyakarta: BPFE.

### Manajemen Keuangan

- Brigham, Eugene F. dan Joul F. Houston. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 2006. Jakarta: Salemba Empat.
- Dwi Prastowo D., Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. 2002. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Ferdinand D. Saragih dkk, *Dasar-Dasar Keuangan Bisnis: Teori dan Aplikasi* 2005. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim. *Analisis Laporan Keuangan*. 2005. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.



- Haryono, Slamet. *Analisis Laporan Keuangan* (Termasuk Untuk Lembaga Keuangan syariah). 2007. Yogyakarta: Fak. Syariah Jurusan Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga.
- Horne, James Van dan John M. Machowicz. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. 1998. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, 2004. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Martono, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Ekonisia, 2002
- Riyanto, Bambang. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. 2001 Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. 2001. Yogyakarta: BPFE

#### **Jurnal dan Karya Ilmiah**

- Damayanti, Susana 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)” 2006. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 5 No. 1.
- Diah Ari Kusbandi, Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional, Kesempatan Bertumbuh, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Tingkat Risiko Terhadap Kebijakan Dividen, 2009. *Skripsi FE UMY*.
- Hidayati, Nur. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2004, *Skripsi FE UII Yogyakarta* (2006).
- Iskandar, Bukhori. Pengaruh Kepemilikan Saham Institusional, Kesempatan Bertumbuh, Kebijakan Hutang, Profit dan Tingkat Risiko Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. XVI No. 2, (Juli 2008).
- Musyarofah, Pengaruh book to market ratio, earnings yield dan dividen yield terhadap return saham yang tergabung dalam JII, *Skripsi Keuangan islam*, UIN Sunan Kalijaga,
- Pramastuti. Suluh. Analisis Kebijakan Dividen: *Pengujian Dividend Signaling Theory dan Rent Extraction Hypothesis*, Program Pasca Sarjana Jur. Manajemen Magister Sains Ilmu Ekonomi UGM Yogyakarta,

- Prihantoro, Estimasi Pengaruh Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Publik di Indonesia, 2003. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, No. 1, Jilid. 8.
- Suherli. Michell dan Sofyan S. Harahap, Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen, *Media Riset Akuntansi dan Informasi*, Vol. 4, Desember 2004.
- Sukri, Analisis Pengaruh ROI, Cash Ratio, Current Ratio, Debt To Total Asset dan Earning Per Share Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan yang Terdaftar di JII (2004-2007), *Skripsi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta*.
- Tsaniyah, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Indonesia, 2009. *Skripsi S1 Universitas Islam Indonesia*.

