ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, CURRENT RATIO, EARNING PER SHARE,* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAPAT DI DAFTAR EFEK SYARIAH

SKRIPSI

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

OLEH:

YAHUN MAHBUBI

NIM: 06390037

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DOSEN PEMBIMBING:

1. Dr. Misnen Ardiansyah, SE, M.Si

2. M. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc

PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM

FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2011

Abstrak

Kebijakan dividen merupakan hal penting yang harus dilakukan oleh manajer untuk menentukan arah laju pendanaan perusahaan, karena menyangkut dua kepentingan yaitu pemegang saham dengan dividennya dan perusahaan dengan laba ditahannya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *dividend payout*, dengan melihat banyaknya kepentingan dan kebutuhan perusahaan. Penelitian ini menguji dan menganalisis bagaimana pengaruh *debt to equity ratio* (DER), *current ratio* (CR), *earning per share* (EPS) dan *net profit margin* (NPM) secara simultan dan parsial terhadap *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dalam suatu skala numerik (angka) yang dikumpulkan dengan teknik *pool sampling*. Periode penelitian yaitu tahun 2007 sampai dengan tahun 2009. Variabel independen dari penelitian ini adalah *debt to equity ratio* (DER), *current ratio* (CR), *earning per share* (EPS) dan *net profit margin* (NPM), sedangkan variabel dependennya adalah *dividend payout ratio* (DPR). Metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan rasio DER, CR, EPS dan NPM mempunyai pengaruh terhadap DPR. Sedangkan secara parsial menyimpulkan bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap DPR adalah NPM. DER berpengaruh signifikan terhadap DPR tetapi dengan arah positif, sehingga bertolak belakang dari hipotesis, sedangkan CR dan EPS tidak berpengaruh terhadap DPR. Berdasarkan hasil uji determinasi besarnya nilai *Adjusted* R *Square* adalah 0.270, hal ini berarti 27% variasi kebijakan dividen dapat dijelaskan oleh variasi dari tiga variabel yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Sedangkan sisanya (100% - 27% = 73%) dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model persamaan regresi.

Penelitian ini menyimpulkan bahwa dari keempat variabel yang diajukan yang berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* ternyata hanya variabel *net profit margin* dan *debt to equity ratio* tetapi berbeda arah dengan hipotesis. Hal ini menunjukkan bahwa hutang perusahaan dan laba bersih perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Selain itu masih ada faktor lain yang menjadi pertimbangan atas kebijakan dividen dalam perusahaan, seperti variabel pada rasio aktivitas dan rasio profitabilitas yang lain.

Kata kunci : *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Earning Per Share* (EPS) dan *Net Profit Margin* (NPM)

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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Yahun Mahbubi

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 : Yahun Mahbubi
NIM : 06390037
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share*, dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Daftar Efek Syariah

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah 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, 18 Jumadilakhir 1432 H
23 Mei 2011 M

Pembimbing I

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Yahun Mahbubi

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	: Yahun Mahbubi
NIM	: 06390037
Judul Skripsi	: Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share*, dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Daftar Efek Syariah

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, 18 Jumadilakhir 1432 H
23 Mei 2011 M

Pembimbing II

M. Ghafur Wibowo, SE, M.Sc
NIP. 19800314 200312 1003

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

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/138/2011

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share,* dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Daftar Efek Syariah

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Nama : Yahun Mahbubi
NIM : 06390037
Telah dimunaqasyahkan pada : 22 Juni 2011
Nilai : **A/B**
dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

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

Penguji I

Sunaryati, SE., Msi.
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.
NIP. 1961119 199203 1 002

Yogyakarta, 04 Juli 2011
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN

بسم الله الرحمن الرحيم

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Yahun Mahbubi
NIM	: 06390037
Jurusan-Prodi	: Muamalah - Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share*, dan *Net Profit Margin* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdapat di Daftar Efek Syariah**" 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, 04 Rajab 1432 H
06 Juni 2011 M

Mengetahui, Ka. Prodi Keuangan Islam	Penyusun
Dr. M. Fakhri Husein, SE., MSi. NIP. 19714 29 2005001 1 003	Yahun Mahbubi NIM. 06390037

Motto

Tuhan kami ialah (Tuhan) yang telah memberikan kepada tiap-tiap sesuatu bentuk kejadiannya, kemudian memberinya petunjuk. (2S.Thaahaa: 50)

Jika Allah menolong kamu, maka tak ada orang yang dapat mengalahkan kamu (2S.Ali 'Imran: 160)

Harapan itu seperti jalan didalam hutan. Disana tak pernah ada jalan. Tapi jika banyuk orang menjalaninya jalan itumenjadi ada. (Lin Yutang)

Selalu pilih jalan yang tampak lebih baik. Sesulit dan sekeras apapun jalan itu. Kebiasaan akan membuat semuanya jadi mudah dan ramah. (Pythagoras)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan untuk:

- *Bapak & Mamaku tercinta yang dengan sabar senantiasa mengiringiku dengan doa, cinta, serta kasih sayang*
- *Seluruh sanak family dan keluarga besarku*
- *Keluarga Besar KUI khususnya Angkatan 2006*
- *Serta Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَٰنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah Yang Maha Pemberi Anugerah, atas berkat rahmat, hidayah dan pertolongan-Nya, hikmah di setiap ujian yang diberikan oleh-Nya, serta nikmat yang tiada pernah terkira, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, serta keluarga, para sahabat, dan juga para umatnya yang senantiasa setia mengikuti sunnah dan ajarannya

Atas izin dan ridho Allah SWT serta bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian penulisan skripsi ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, MA., 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. Misnen Ardiansyah, S.E. M.Si., selaku pembimbing I dan Bapak M. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc., selaku pembimbing II yang dengan sabar

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin SE., M.Si., selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Seluruh dosen Program Studi Keuangan Islam yang telah menyalurkan ilmunya, semoga tetap bermanfaat dan menjadi amal ibadah.
7. Segenap Staff TU Prodi KUI dan Staff TU Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.

Ucapan terima kasih khusus kepada kedua orang tuaku Bapak Misbahul Munir dan Mamak Siti Khofsah tercinta, terima kasih atas doa yang senantiasa dipanjatkan serta perhatian, kasih sayang dan dukungan baik moriil maupun materiil kepada penyusun, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih juga buat mbak Ulin dan mas Sholeh serta Fuad atas dukungannya selama ini, dan kepada saudara-saudaraku semua, juga Pak Lik & Bu Lik semua yang telah membantu,, takkan ku lupakan kebaikan kalian semua, hanya Allah yang bisa membalas kebaikan kalian.

Buat adexQ "Reni Iren Zugo" yang selalu menemani dalam susah dan senang bersama, (jaga kesehatan yaa…!). Sahabat-sahabatku dikontrakan (Toha, Rudi, Eko dan Rian) semoga kebersamaan kita akan menjadi kenangan indah. Si Jack "Jaka", Iqbal (terima kasih atas bantuannya), seluruh teman-teman KUI angkatan 2006 yang tak bisa disebutkan satu per satu, serta seluruh mahasiswa Program Studi Keuangan Islam,, teman-teman di kopma dan khususnya seluruh

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

anggota keluarga besar PBDM (semoga kekeluargaan kita tetap terjaga dan apa yang kita lakukan selama ini ada manfaatnya,, Amien..)

Seluruh warga Tahunan UH III RT 08 RW 02, terima kasih atas keramahannya selama ini semoga tali silaturahim kita tetap terjalin. Seluruh 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 Allah Yang Maha Kaya membalas dengan yang lebih baik.Amin..

Penyusun menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu masukan dan kritikan membangun sangat diharapkan. Demikian semoga skripsi ini dapat memberikan rmanfaat.

Yogyakarta, 04 Rajab 1432 H
06 Juni 2011 M
Penyusun

Yahun Mahbubi
NIM. 06390037

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	**ż**	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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

متعدّدة	**Ditulis**	**Muta‘addidah**
عدّة	**Ditulis**	**‘iddah**

C. Ta’ Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	**ditulis**	**Ḥikmah**
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-auliyâ’

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

زكاة الفطر	**Ditulis**	Zakâh al-fiṭri

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

D. Vokal Pendek

فَعَلَ	fathah	ditulis ditulis	A fa'ala
ذُكِرَ	kasrah	ditulis ditulis	i żukira
يَذْهَبُ	dammah	ditulis ditulis	u yażhabu

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

ااانتم أعدت لئن شكرتم	ditulis ditulis Ditulis	**a'antum** **u'iddat** **La'in syakartum**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

السمآء الشمس	**ditulis** **Ditulis**	**as-Samâ'** **Asy-Syams**

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i

ABSTRAK ii

PERSETUJUAN SKRIPSI iii

PENGESAHAN v

SURAT PERNYATAAN vi

MOTTO vii

PERSEMBAHAN viii

KATA PENGANTAR ix

PEDOMAN TRANSLITERASI xii

DAFTAR ISI xvi

DAFTAR TABEL xix

BAB I. PENDAHULUAN 1

A. Latar Belakang Masalah 1

B. Rumusan Masalah 8

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian 8

D. Sistematika Pembahasan 10

BAB II. LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .. 11

A. Pengertian Pasar Modal Syariah 11

B. Pasar Modal Syariah di Indonesia 13

C. Landasan Syariah tentang Pasar Modal 15

D. Pengertian Dividen 17

1. Macam-macam Dividen 18

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2. Prosedur Pembayaran Dividen. 21

E. Teori Kebijakan Dividen 22

F. Macam-macam Teori Kebijakan Dividen 24

G. Stabilitas Dividen …….. 27

H. *Dividend Payout Ratio* 30

I. Analisis Rasio Keuangan ……... 31

J. Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen ……..... .. 33

K. Telaah Pustaka …….. 35

L. Hipotesis 38

BAB III. METODE PENELITIAN 42

A. Jenis Penelitian 42

B. Sifat penelitian 42

C. Teknik Pengambilan Sampel 43

D. Teknik Pengumpulan Data 44

E. Definisi Operasional Variabel 45

F. Teknik Analisis Data 47

1. Statistik Deskriptif 47

2. Uji Asumsi Klasik 47

3. Uji Regresi Linier Berganda 50

4. Uji Persamaan Regresi 51

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN 54

A. Analisis Statistik Deskriptif 54

B. Uji Asumsi Klasik 57

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

1. Uji Normalitas 57
2. Uji Multikolinieritas 58
3. Uji Heteroskedastisitas 59
4. Uji Autokorelasi 60
C. Analisis Regresi Berganda 61
D. Uji Persamaan Regresi 62
1. Uji Hipotesis Secara Simultan 62
2. Uji Determinasi 62
3. Uji Hipotesis Secara Parsial 64
E. Pembahasan 66
1. Pengaruh DER terhadap *Dividend Payout Ratio* 66
2. Pengaruh CR terhadap *Dividend Payout Ratio* 67
3. Pengaruh EPS terhadap *Dividend Payout Ratio* 69
4. Pengaruh NPM terhadap *Dividend Payout Ratio* 71
BAB V. PENUTUP 73
A. Kesimpulan 73
B. Keterbatasan 74
C. Saran 75
DAFTAR PUSTAKA 76
LAMPIRAN-LAMPIRAN . .....
CURRICULUM VITAE .....

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (Jumlah Sampel, *Minimum* dan *Maximum*) 55

Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif (*Mean, Median* dan Standar Deviasi) 55

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas 58

Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas 59

Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas 60

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi 61

Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi 61

Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan 62

Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi 63

Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial 64

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dalam perkembangan dan kemajuan dunia perekonomian saat ini, sudah sepantasnya perusahaan menuntut pendanaan yang lebih besar dari sebelumnya. Untuk memajukan sebuah perusahaan dan menyejahterakan para pemegang saham diperlukan dana yang besar. Calon investor yang akan berinvestasi tentunya juga akan mencari perusahaan yang berkembang dan konsisten dalam membagikan dividennya.

Pertumbuhan internal perusahaan dapat digambarkan oleh nilai perusahaan, karakteristik internal, kualitas perusahaan dan kinerja keuangan, serta prospek perusahaan di masa yang akan datang. Salah satu informasi yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan yaitu melalui data keuangan yang tertuang dalam suatu laporan, yaitu laporan keuangan.

Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba merupakan indikator utama dari kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Sedangkan persentase dari laba yang akan dibagikan sebagai dividen disebut sebagai *dividend payout ratio*. Semakin tinggi *dividend payout ratio* (DPR) semakin kecil porsi dana yang tersedia untuk ditanamkan kembali ke perusahaan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

sebagai laba ditahan.[1] Kebijakan dividen (*dividend policy*) merupakan masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan apakah laba yang didapatkan akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau menahannya untuk diinvestasikan kembali pada proyek-proyek yang lebih menguntungkan. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba yang ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana internalnya. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba, maka preferensi investor mengenai dividen dari pada *capital gain* akan terabaikan. Dengan demikian kebijakan dividen ini harus dianalisa dalam kaitannya dengan keputusan pembelanjaan atau penentuan struktur modal secara keseluruhan.[2]

Kebijakan terhadap dividen adalah keputusan apakah laba yang di peroleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Namun apabila perusahaan memilih untuk membagikan dividen, maka akan mengurangi laba ditahan yang selanjutnya mengurangi total sumber dana internal atau *internal financing*. Sebaliknya

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

[1] Sutrisno, *Manajemen Keuangan*: *Teori*, *Konsep dan Aplikasi* (Yogyakarta: Ekonisia, 2000), hlm. 321.

[2] Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPFE UGM, 2001), hlm. 281.

jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana internal akan semakin besar.

Kebijakan pembayaran dividen mempunyai pengaruh bagi pemegang saham dan perusahaan yang membayar dividen. Para pemegang saham pada umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena hal tersebut akan mengurangi ketidakpastian akan hasil yang diharapkan dari investasi yang mereka lakukan dan juga dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan, sehingga nilai saham juga dapat meningkat. Bagi perusahaan, pilihan untuk membagikan laba dalam bentuk dividen akan mengurangi sumber dana internalnya, sebaliknya jika perusahaan menahan labanya dalam bentuk laba ditahan maka kemampuan pembentukan dana internalnya akan semakin besar yang dapat digunakan untuk membiayai aktivitas perusahaan sehingga mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap dana eksternal dan sekaligus akan memperkecil risiko perusahaan.[3]

Masalah dalam kebijakan dan pembayaran dividen tentunya akan menjadi unik karena kebijakan dividen sangat penting untuk memenuhi harapan para pemegang saham terhadap dividen, dan dari satu sisi juga tidak harus menghambat pertumbuhan perusahaan. Para investor yang tidak

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

[3] Lisa Marlina dan Clara Danica, "Analisis Pengaruh *Cash Position, Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Assets* Terhadap *Dividend Payout Ratio*" *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2, No. 1 (Januari 2009), hlm. 1.

bersedia mengambil risiko (*risk aversion*), mempunyai pandangan bahwa dividen yang diterima sekarang mempunyai nilai yang lebih baik dari pada tingkat keuntungan yang akan diharapkan dimasa yang akan datang atas laba yang ditahan. Dengan demikian investor yang tidak bersedia berspekulasi akan lebih menyukai dividen dari pada *capital gain*.[4]

Dividen yang diterima investor atau pemegang saham besarnya tergantung pada *dividend payout ratio* (DPR) yaitu bagian dari laba perusahaan yang dibayarkan sebagai dividen. Saham dengan dividen yang tinggi merupakan salah satu faktor yang menarik bagi investor sehingga dapat menaikkan harga saham.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan imbangan antara hutang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini berarti modal sendiri semakin sedikit dibanding dengan hutangnya. Bagi perusahaan, sebaiknya besarnya hutang tidak boleh melebihi modal sendiri agar beban tetapnya tidak terlalu tinggi.[5] Jika beban hutang semakin tinggi, maka kemampuan perusahaan untuk membagi dividen akan semakin rendah.[6]

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

---

[4] Susana Damayanti dan Fatchan Achyani, "Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ)" *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 1 (April 2006), hlm. 52.

[5] Sutrisno, *Manajemen Keuangan* …….. hlm. 261-262.

[6] Siti Nur Rahmawati, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR): Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2000-2004," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga, 2009, hlm. 4.

Pada umumnya perhatian pertama analis keuangan adalah likuiditas. Rasio likuiditas yang umum digunakan adalah *current ratio*. *Current ratio* merupakan ukuran yang paling umum digunakan untuk mengetahui kesanggupan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, karena rasio ini menunjukkan seberapa jauh tuntutan dari kreditor jangka pendek dipenuhi oleh aktiva yang diperkirakan menjadi uang tunai dalam periode yang sama dengan jatuh tempo utang. Semakin tinggi nilai *current ratio* maka semakin tinggi pula *dividend payout ratio*-nya.

Earning Per Share merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan atau laba yang diperoleh investor atau pemegang saham per lembar sahamnya. Laba merupakan alat ukur utama kesuksesan suatu perusahaan, karena itu para pemodal sering kali memusatkan perhatian pada besarnya *earning per share* (EPS) dalam melakukan analisis saham.

Net Profit Margin merupakan rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu.[7] Jika diperoleh *net profit margin* yang tinggi maka dapat dikatakan bahwa perusahaan tersebut beroperasi secara efektif dan efisien dalam menghasilkan laba yang besar. Hal ini merupakan daya tarik bagi investor yang mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan, maka saham tersebut akan diminati oleh investor dan mengakibatkan harga saham naik. Alasan

[7] Mamduh Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1996), hlm. 42

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

mengambil variabel ini untuk mengetahui tingkat penjualan tertentu dan kemampuan perusahaan dalam menekan biaya-biaya di perusahaan pada periode tertentu, Selain faktor di atas, penelitian ini dianggap menarik karena peneliti melihat adanya adu kepentingan antara manajemen dengan para investor.

Obyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdapat di Daftar Efek Syariah (DES) selama periode 2007-2009. Daftar Efek Syariah (DES) adalah kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal, yang ditetapkan oleh Bapepam dan LK atau Pihak lain yang diakui oleh Bapepam dan LK. Daftar Efek Syariah tersebut dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah. Sumber data yang digunakan sebagai bahan penelaahan dalam penyusunan Daftar Efek Syariah dimaksud berasal dari laporan keuangan yang telah diterima Bapepam-LK. Secara periodik, Bapepam-LK akan melakukan *review* atas Daftar Efek Syariah berdasarkan laporan keuangan tengah tahunan dan tahunan dari emiten atau perusahaan publik.[8]

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya diantaranya yaitu pada variabel, objek dan periode penelitian. Pada penelitian yang dilakukan oleh Rini Dwiyani Hadiwidjaya menggunakan variabel *cash ratio, debt to equity ratio, net profit margin, return on investment,* dan *tax rate*,

[8] *http://www.inilah.com - Bapepam Terbitkan Daftar Efek Syariah.htm*, akses 5 April 2010.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

dengan objek penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdapat di BEJ periode tahun 2001 hingga 2005. Penelitian selanjutnya oleh Sunarto dan Andi Kartika dengan menggunakan *variabel cash ratio, current ratio, debt to total assets, return on investment*, dan *earning per share*, dengan objek penelitian pada perusahaan yang terdapat di BEJ 1999 sampai 2000. Penelitian yang ketiga yaitu oleh Sri Sudarsi dengan menggunakan variabel *cash position, probability, growth potential, size*, dan *debt to equity ratio*, dengan objek penelitian pada perbankan yang terdapat di BEJ pada tahun 2000. Penelitian selanjutnya yaitu oleh Fitri Anomsari, Moch. Ichsan dan Darminto dengan menggunakan variabel *cash position, debt to equity ratio, equity to total assets ratio*, *return on investment, earning per share, tingkat pertumbuhan penjualan,* dan *size*, dengan objek penelitian pada perusahaan manufaktur yang terdapat di BEJ pada periode 1999 sampai 2002.

Berdasarkan latar belakang di atas maka penyusun berminat meneliti variabel-variabel yang mempengaruhi *dividend payout ratio* pada periode 2007-2009 dengan judul **"ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *CURRENT RATIO*, *EARNING PER SHARE,* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAPAT DI DAFTAR EFEK SYARIAH."**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka pada penelitian ini akan dirumuskan masalah-masalah sebagai berikut:

1. Apakah variabel *debt to equity ratio* (DER) secara signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah periode 2007-2009?
2. Apakah variabel *current ratio* (CR) secara signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah periode 2007-2009?
3. Apakah variabel *earning per share* (EPS) secara signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah periode 2007-2009?
4. Apakah variabel *net profit margin* (NPM) secara signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah periode 2007-2009?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Tujuan Penelitian

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mempelajari faktor-faktor yang berpengaruh dalam *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah (DES). Penelitian ini mempelajari empat

faktor yang berpengaruh dalam *dividend payout ratio,* yaitu *debt to equity ratio, current ratio, earning per share* dan *net profit margin.*

Kegunaan Penelitian

1. Secara Teoritis

   Penelitian ini dapat digunakan sebagai tambahan dalam pengembangan ilmu pengetahuan bagi para akademisi dalam bidang keuangan islam, khususnya tentang kebijakan dividen. Penelitian ini juga dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap rasio pembayaran dividen sehingga dapat memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam serta sebagai dasar penelitian selanjutnya tentang kebijakan dividen

2. Secara Praktis

   a. Bagi manajemen perusahaan, dapat dijadikan pertimbangan dalam penentuan kebijakan dividen. Perhitungan kuantitatif diharapkan dapat menunjukkan hubungan atau pengaruh faktor-faktor seperti *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio (CR)*, *Earning Per Share (EPS),* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Faktor-faktor tersebut diharapkan dapat membantu manajer keuangan dalam pengambilan keputusan untuk menentukan berapa besarnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

b. Bagi investor, dapat dijadikan pertimbangan untuk menentukan investasi terhadap sinyal informasi yang dapat dilihat dari variabel-variabel tersebut, sehingga mendapatkan hasil yang diharapkan.

D. SISTEMATIKA PEMBAHASAN

Pembahasan laporan penelitian atau skripsi ini dibagi menjadi :

BAB I berisikan latar belakang masalah penelitian, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika pembahasan penelitian.

BAB II merupakan Landasan Teoritis atau teori-teori pendukung yang digunakan dalam penelitian ini dan studi empiris yang memaparkan pengertian *dividend payout ratio*, serta konsep-konsep rasio keuangan seperti *debt to equity ratio ,current ratio, earning per share,* dan *net profit margin*.

BAB III merupakan metode penelitian yang berisi penjelasan tentang gambaran objek penelitian, populasi dan penentuan sampel penelitian, serta analisa data.

BAB IV akan berkonsentrasi pada analisis data dan pembahasan dengan menggunakan uji hipotesis dan uji asumsi klasik terhadap data sekunder yang berupa *debt to equity ratio ,current ratio, earning per share,* dan *net profit margin*.

BAB V merupakan penutup yang berisi kesimpulan, keterbatasan, dan rekomendasi yang bisa dilaksanakan untuk memperbaiki kelemahan penelitian ini serta saran untuk studi lanjutan agar dapat diperoleh hasil yang lebih baik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

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

1. Berdasarkan koefisien regresi *Debt to Equity Ratio* (DER) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial DER berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009. Dengan demikian semakin tinggi DER, maka akan diikuti dengan peningkatan *dividend payout ratio*. Untuk itu, Ha1 yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio* ditolak.
2. Berdasarkan koefisien regresi *Current Ratio* (CR) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial CR berpengaruh Positif dan tetapi tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009. Dengan demikian berapa pun nilai CR tidak akan mempengaruhi nilai *Dividend Payout Ratio*. Untuk itu, Ha2 yang menyatakan bahwa ROI berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* ditolak.
3. Berdasarkan koefisien regresi *Earning Per Share* (EPS) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial EPS berpengaruh positif akan tetapi tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009. Dengan demikian berapa pun nilai CR tidak akan mempengaruhi nilai *Dividend Payout Ratio*. Untuk itu, Ha3 yang menyatakan bahwa CP berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* ditolak.

4. Berdasarkan koefisien regresi *Net Profit Margin* (NPM) yang dihasilkan, dapat disimpulkan bahwa secara parsial NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Daftar Efek Syariah tahun 2007-2009. Dengan demikian semakin tinggi NPM, maka akan diikuti dengan kenaikan *Dividend Payout Ratio*. Untuk itu, Ha4 yang menyatakan bahwa NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* diterima.

B. Keterbatasan

1. Periode pengamatan yang pendek yaitu selama 3 tahun sehingga tidak mampu mengcover *fluktuasi* data penelitian sehingga diharapkan penelitian selanjutnya perlu mempertimbangkan untuk menambah periode penelitian sehingga hasilnya akan lebih *representatif*.
2. Penelitian ini hanya sebatas pada pengamatan terhadap 38 sampel. Maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel yang lebih banyak. Sehingga dapat diperoleh kesimpulan yang lebih umum.
3. Melihat hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini yang hanya sebesar 0.27 atau 27% mempengaruhi *Dividend Payout Ratio,* maka masih

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

banyak variabel lain yang disinyalir dapat mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*, 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. Faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada penelitian ini hanya terbatas pada informasi-informasi internal perusahaan yang berdasarkan laporan keuangan perusahaan. Oleh karena itu, disarankan agar penelitian selanjutnya juga menggunakan informasi eksternal perusahaan yang menyangkut kondisi makro ekonomi seperti *Gross Domestic Product* (GDP), tingkat inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan lain-lain. Dengan demikian, hasil yang akan didapat diharapkan lebih akurat dan luas.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

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

Baridwan, Zaki, *Intermediate Accounting,* Yogyakarta: BPFE UGM, 2008.

Burhanuddin S, *Pasar Modal Syariah*,, Yogyakarta: UII Press, 2009.

Damayanti, Susana dan Fatchan Achyani, "Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ)" *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 1, April 2006.

Fitri Anomsari, Moch Ichsan dan Darminto, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen pada Perusahaan Manufakur yang *Go Public* di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*", Jurnal Akuntansi Keuangan*. Vol 3 No. 2 (November 2001).

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS,* cet. IV, Semarang: Badan Penerbit UNDIP, 2009.

Ghufron, Sofniyah, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, cet. Ke-1, Jakarta: Renaisan, 2005.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan* (Yogyakarta: Ekonisia, 2006).

Hadiwidjaja, Rini Dwiyani, *"Analisis Fakor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia",* Tesis Universitas Sumatra Utara, Medan 2007

Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan,* Yogyakarta, UPP AMP YKPN, 1996.

Hanafi, Mamduh M, *Manajemen Keuangan,* Yogyakarta: BPFE UGM, 2008.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Haryono, Slamet, *Analisis Laporan Keuangan: Termasuk untuk Lembaga Keuangan Syariah,* Yogyakarta: Fak, Syariah Jurusan Keuangan Sunan Kalijaga, 2007.

http://www.inilah.com - Bapepam Terbitkan Daftar Efek Syariah.htm,

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin N, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2008.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan,* Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 1994.

Keown, Arthur J, dkk., *Dasar-dasar Manajemen Keuangan,* Jakarta: Salemba Empat, 2000.

Keown, Arthur J, dkk., *Manajemen Keuangan: Prinsip-prinsip Dasar dan Aplikasi*; Alih Bahasa, Zuliani Dalimunthe. Jakarta: PT. INDEKS kelompok Gramedia. 2005.

M Irsan N, *Aspek Hukum Pasar Modal Indonesia*, Jakarta, Kencana, 2010.

Marlina, Lisa dan Clara Danica, "Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return On Assets Terhadap Dividend Payout Ratio" *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2, No. 1, Januari 2009.

Martono dan Agus hartono, *Manajemen Keuangan,* Yogyakarta: Ekonisia, 2001.

Nur, Siti Rahmawati, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (DPR): Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2000-2004," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga, 2009.

Puspita, Fira, "Analisis faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007)," *Tesis* Universitas Diponegoro Semarang, 2009.

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

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Sudarsi, Sri, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio Pada Industri Perbankan Yang Listed Di Bursa Efek Jakarta (BEJ). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Maret 02, STIE Stikubank Semarang.

Sudarsono, Heru, *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*, *Deskriptif dan Ilustrasi*, cet. Ke-3, Yogyakarta: Ekonesia, 2005.

Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis,* Bandung: CV. Alfabeta, 2003.

Sunarto dan Andi Kartika, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Maret 2003, STIE Stikubank Semarang.

Sutrisno, *Manajemen Keuangan*: *Teori*, *Konsep dan Aplikasi,* Yogyakarta: Ekonisia, 2000.

Sutrisno, Ndaru. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Periode 2007-2009," *Skripsi* UIN Sunan Kalijaga, 2010.

Teguh, Muhammad, *Metodologi Penelitian Ekonomi Teori dan Aplikasi,* Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2001.

Van Horne, James C. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, diterjemahkan oleh Marius Sinaga, edisi ke-6, jilid 2, Jakarta, 1994.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA