

**PENGARUH KEBIJAKAN HUTANG,  
PROFITABILITAS, TINGKAT RISIKO DAN  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN *DIVIDEND YIELD*  
PADA PERUSAHAAN YANG MASUK DI *DAFTAR EFEK*  
*SYARIAH* PERIODE 2008-2011**



**SKRIPSI**

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

**Oleh:**

**HIJRI YULIDAWATY**

**09390005**

**PEMBIMBING:**

- 1. SUNARYATI, SE., M.Si**
- 2. H. M. YAZID AFANDI, M.Ag**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2013**

## ABSTRAK

Kebijakan pembagian dividen merupakan salah satu keputusan penting bagi perusahaan dalam bidang keuangan. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba guna pembiayaan investasi masa yang akan datang. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *dividend yield*, yang mana variabel independennya adalah kebijakan hutang, profitabilitas, tingkat risiko, dan likuiditas. Penelitian ini termasuk kategori penelitian pustaka. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang masuk di *Daftar Efek Syariah* (DES) tahun 2008-2011. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*.

Hasil penelitian menunjukkan secara simultan kebijakan hutang, profitabilitas, tingkat risiko dan likuiditas berpengaruh terhadap *dividend yield* sebesar 7,2%. Sedangkan sisanya dijelaskan oleh variabel lain diluar model. Secara parsial, variabel kebijakan hutang dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend yield*. Variabel tingkat risiko berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend yield*. Sedangkan variabel yang tidak berpengaruh terhadap *dividend yield* adalah profitabilitas.

Kata Kunci: Kebijakan *dividend yield*, kebijakan hutang, profitabilitas, tingkat risiko, dan likuiditas.



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Hijri Yulidawaty

Kepada :  
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Hijri Yulidawaty

NIM : 09390005

Judul : Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas terhadap Kebijakan *Dividend Yield* pada Perusahaan yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2011

sudah dapat diajukan 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, kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 01 April 2013

Pembimbing 1

Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002



## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi  
Saudari Hijri Yulidawaty

Kepada :  
Yth. Dekan Fakultas Syariah dan Hukum  
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Hijri Yulidawaty

NIM : 09390005

Judul : Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas terhadap Kebijakan *Dividend Yield* pada Perusahaan yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2011

sudah dapat diajukan 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, kami berharap agar skripsi saudari tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 01 April 2013  
Pembimbing II

**H. M. Yazid Afandi, M.Ag.**  
NIP. 19720913 200312 1 001



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor: UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/340/2013

Skripsi/ tugas akhir dengan Judul:

**Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas terhadap Kebijakan *Dividend Yield* pada Perusahaan yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2011**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Hijri Yulidawaty

NIM : 09390005

Telah dimunaqosyahkan pada : 17 Mei 2013

Nilai : **A-**

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM MUNAQOSYAH:

Ketua Sidang

Sunaryati, SE., M.Si.

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji I

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, SE., M.Si.

NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji II

Drs. Ibnu Muhdir, M.Ag.

NIP. 19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 17 Mei 2013

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum

Dekan



Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D.

NIP. 19711207 199503 1 002

## SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Hijri Yulidawaty

NIM : 09390005

Jur/Prodi : Keuangan Islam

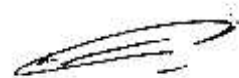
menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas terhadap Kebijakan *Dividend Yield* pada Perusahaan yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2011”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah ditunjuk atau disebutkan dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 01 April 2013

Penyusun



Hijri Yulidawaty  
09390005

## **MOTTO**

**"Aku = Sempurna Ibunda + Bijaksana Ayahanda"**

## **PERSEMBAHAN**

Kupersembahkan karya ini kepada orang-orang yang berarti  
dalam hidupku..

AYAHANDA Drs Azhari El-Hamidy dan

IBUNDA Rahmawati, S.Pd.

Mereka adalah malaikat dalam hidupku,

KAKAKKU Awalina (Meri)

KAKAK IPARKU Ahmad Junaidi

KEPONAKANKU yang lagi lucu-lucunya Aufaiz Junaidi

ABANGKU Qori Ulvi dan Suri Akramaini

ADIKKKU Ajri El-Mubarak (Ayi)

Kalian segalanya,

karena Kalianlah karya ini ada

semoga senantiasa mendapat

barokah dan rahmat

dari ALLAH SWT. Aamiin ya Rabb..



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Penulisan transliterasi kata-kata Arab-Latin 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**. Secara garis besar uraiannya adalah sebagai berikut :

### 1. Konsonan

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
	alif	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
	b ’	b	be
	t ’	t	te
	š ’	š	es (dengan titik di atas)
	j m	j	je
	ḥ ’	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
	kh ’	kh	ka dan ha
	d l	d	de
	ẓ l	ẓ	zet (dengan titik di atas)
	r ’	r	er
	zai	z	zet
	s n	s	es
	sy n	sy	es dan ye
	ṣ d	ṣ	es (dengan titik di bawah)
	ḍ d	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ا	ﺖ ’	ﺖ	te (dengan titik di bawah)
	ﺯ ’	ﺯ	zet (dengan titik di bawah)
	‘ain	‘	koma terbalik di atas
	gain	g	ge
	f ’	f	ef
	q f	q	qi
	k f	k	ka
	l m	l	el
	m m	m	em
	n n	n	en
	wawu	w	w
	h ’	h	ha
hamzah	ﻥ	apostrof	
y ’	y	Ye	

## 2. Vokal

### a. Vokal Tunggal

Tanda Vokal	Nama	Huruf Latin	Nama
-----	Fathah	A	A
-----	Kasrah	I	I
-----	Dammah	U	U

Contoh :

→ kataba

→su'ila

**b. Vokal Rangkap**

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
	Fathah dan ya	Ai	a – i
	Fathah dan wau	Au	a – u

**Contoh :**

كيف → kaifa

→ haula

**c. Vocal Panjang (maddah) :**

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
	Fathah dan alif		a dengan garis di atas
	Fathah dan ya		a dengan garis di atas
	Kasrah dan ya		i dengan garis di atas
	Zammah dan ya		u dengan garis di atas

**Contoh :**

→ *q la*

قيل → *q la*

→ *ram*

يقول → *yaq lu*

**3. Ta' Marbu ah**

a. Transliterasi *ta' marbu ah* hidup

*Ta' marbu ah* yang hidup atau yang mendapat harkat fathah, kasrah dan dammah transliterasinya adalah "t".

b. Transliterasi *ta' marbu ah* mati

*Ta' marbu ah* yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah "h".

**Contoh :**

→ *al-hah*

- c. Jika *ta' marbu ah* diikuti kata yang menggunakan kata sandang "al-", dan bacaannya terpisah, maka *ta' marbu ah* tersebut ditransliterasikan dengan "ha"/h.

**Contoh :**

→ *raudah al-a f l*

المدينة المنورة → *al-Mad nah al-Munawwarah*

#### 4. Huruf Ganda (*Syaddah* atau *Tasydid*)

Transliterasi *syaddah* atau *tasydid* dilambangkan dengan huruf yang sama, baik ketika berada di awal atau di akhir kata.

**Contoh :**

→ *nazzala*

→ *al-birru*

#### 5. Kata Sandang " "

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf yaitu “ ”. Namun dalam transliterasi ini kata sandang tersebut dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah dan kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah.

- a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya yaitu “ ” diganti huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang tersebut.

**Contoh :**

	→	<i>ar-rajulu</i>
السَّيِّدَةُ	→	<i>as-sayyidatu</i>

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf Qamariyah ditrasliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai pula dengan bunyinya, bila diikuti oleh huruf Syamsiyah maupun huruf Qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan tanda sambung (-).

**Contoh :**

	→	<i>al-qalamu</i>
الْبَدِيعِ	→	<i>al-bad 'u</i>

**6. Hamzah**

Sebagaimana dinyatakan di depan, hamzh ditransliterasikan dengan apostrof, namun itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila terletak di awal kata, hamzah tidak dilambangkan karena dalam tulisan Arab berupa alif.

**Contoh :**

شَيْءٍ	→	<i>syai'un</i>
	→	<i>umirtu</i>
	→	<i>an-nau'u</i>

## 7. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenai huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf kapital digunakan untuk awal kalimat, nama diri, dan sebagainya seperti ketentuan-ketentuan dalam EYD. Awal kata sandang pada nama diri tidak ditulis dengan huruf kapital, kecuali jika terletak pada permulaan kalimat.

### Contoh :

→ *Wam Muhammadun ill ras l*

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tidak terpisahkan dengan ilmu tajwid.

## KATA PENGANTAR

*Alhamdulillahirobbil 'alamin*, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini setelah melalui serangkaian proses yang panjang dan berat. Maksud dari penyusunan skripsi ini yaitu untuk melengkapi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi dan memperoleh gelar Sarjana Strata 1 program studi Kauangan Islam di Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Terselesaikannya skripsi ini bukan merupakan hasil dari penulis seorang, namun berkat partisipasi, dukungan, dan doa dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin memberikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ayahanda Drs Azhari El-Hamidy, Ibunda Rahmawati, S.Pd., Kakakku Awalina “Meri” S.ST., Abangku Qori Ulvi dan Suri Akramaini, adikku Ajri El-Mubarak “Ayi”, kakak iparku Ahmad Junaidi dan Ponakanku yang sedang lucu-lucunya Aufaiz Junaidi tercinta yang selalu mendoakan, menyayangi, memberikan nasihat, memberikan dukungan dan motivasi untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
2. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Drs. Slamet Khilmi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. Slamet Haryono, M.Si., Akt., selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
5. Sunaryati, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing I skripsi yang dengan ikhlas dan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. H. M. Yazid Afandi, M.Ag., selaku dosen pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan memotivasi dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh dosen Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang ikhlas dalam memberikan ilmunya sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya.
8. Seluruh staf karyawan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang bersedia membantu penulis sehingga penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan lancar.
9. Saudari “DuGeM” pekanan, Saudara di KAMMI, Partai PAS, FOrSEI dan Sahabat di Kos Astri Bintang 9, khusus untuk mba Puput yang selalu menyemangati dan tempat berkeluh kesah.
10. Teman-teman seperjuangan di medan dakwah yang penuh onak dan duri mba Uut, Heni, Akh Masfa, Fitrizal, Mita, Ima, Anis, Rani, dan lain-lain.



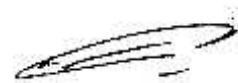
11. Sahabat terbaik dan paling setia “Menggila.com” (Tika, Anom, Mufti, Fiqi, dan Yanuar), sahabat-sahabat “masok angen” (Fahmi, Nana, Aan, Bayu, Neil, Fisar, Iis, Habib, Sholihah, Koid, dan Ulil) yang selalu menemani, jalan-jalan, menyemangati disaat masa-masa galau skripsi dan masalah lainnya.
12. Seluruh teman-teman KUI'09 yang banyak membantu, saling mendoakan dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan, serta doa yang diberikan kepada penulis.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Keuangan Islam. *Amin ya robbal 'alamin.*

Yogyakarta, 01 April 2013

Penyusun



**Hijri Yulidawaty**  
**09390005**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
ABSTRAK .....	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
TRANSLITERASI .....	ix
KATA PENGANTAR .....	xv
DAFTAR ISI .....	xviii
DAFTAR TABEL .....	xxi
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	6
D. Sistematika Pembahasan .....	7
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>9</b>
A. Telaah Pustaka .....	9
B. Kerangka Teoretik.....	11
1. Pengertian Kebijakan Dividen .....	11
2. Teori Kebijakan Dividen .....	14
a. Teori <i>Agency Cost</i> .....	14

b. Teori <i>Dividend Signaling Model</i> .....	14
3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	18
4. Analisis Rasio Keuangan .....	20
5. Pandangan Islam tentang Variabel Penelitian .....	22
C. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>36</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	36
B. Populasi dan Sampel .....	36
1. Populasi .....	36
2. Sampel .....	37
C. Teknik Pengumpulan Data .....	38
D. Definisi Operasional Variabel .....	38
1. Variabel Dependen .....	38
2. Variabel Independen .....	39
E. Teknik Analisis Data.....	41
1. Statistik Deskriptif .....	41
2. Uji Asumsi Klasik .....	42
3. Analisis Regresi Berganda .....	45
4. Uji Statistik F .....	46
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>48</b>
A. Analisis Statistik Deskriptif .....	48
B. Uji Asumsi Klasik .....	51
1. Uji Autokorelasi .....	51

2. Uji Heterokedastisitas .....	52
3. Uji Multikolinearitas .....	54
4. Uji Normalitas .....	55
C. Analisis Regresi Linear Berganda.....	56
D. Uji Persamaan Regresi .....	58
1. Uji Statistik F .....	58
2. Uji Koefisiensi Determinasi .....	59
3. Uji Statistik t .....	60
E. Pembahasan .....	63
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>70</b>
A. Kesimpulan .....	70
B. Saran .....	72
DAFTAR PUSTAKA .....	73
LAMPIRAN .....	

## DAFTAR TABEL

1. Tabel 4.1 <i>Descriptive Statistic</i> .....	48
2. Tabel 4.2 Hasil Uji Autokorelasi .....	52
3. Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas .....	53
4. Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
5. Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas .....	56
6. Tabel 4.6 Hasil Uji Analisis Regresi .....	57
7. Tabel 4.7 Hasil Uji Anova .....	59
8. Tabel 4.8 Hasil Uji Determinasi .....	60
9. Tabel 4.9 Hasil Regresi Linear Berganda .....	61

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Kebijakan pembagian dividen merupakan salah satu keputusan penting bagi perusahaan dalam bidang keuangan. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba guna pembiayaan investasi masa yang akan datang. Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil untuk mengurangi ketidakpastian akan hasil yang diharapkan dari investasi yang dilakukan. Sedangkan bagi perusahaan, pilihan membagikan laba dalam bentuk dividen akan mengurangi sumber dana internalnya.

Rasio yang menunjukkan seberapa besar perusahaan membayar dividen tiap tahun relatif terhadap harga saham disebut *dividend yield*. Dari segi investor, rasio ini cukup berarti karena *dividend yield* merupakan sebagian dari total *return* yang akan diperoleh investor. Biasanya perusahaan yang mempunyai prospek pertumbuhan yang tinggi akan mempunyai *dividend yield* yang rendah, karena dividen sebagian besar akan diinvestasikan kembali, dan juga karena harga dividen yang tinggi (PER yang tinggi) yang mengakibatkan *dividend yield* akan menjadi kecil. Sebaliknya, perusahaan yang mempunyai prospek perusahaan yang rendah akan

memberikan dividen yang tinggi dan dengan demikian mempunyai *dividend yield* yang tinggi pula.<sup>1</sup>

Perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen dipengaruhi oleh beberapa faktor. James Van Horne dan Warchowich menyebutkan beberapa faktor tersebut diantaranya 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 cicilan hutang yang ditanggung perusahaan dimana hal tersebut berpengaruh terhadap ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan. Besarnya tingkat hutang juga akan meningkatkan risiko kebangkrutan perusahaan, apabila beban hutang semakin tinggi maka akan berpengaruh pada kemampuan perusahaan di dalam membagikan dividen.

Profit perusahaan juga berpengaruh pada kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Perusahaan yang mempunyai profit tinggi

---

<sup>1</sup> Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2009), hlm. 85-86.

<sup>2</sup> Van Horne dan Warchowich 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. HousHouston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Jakarta: Salemba Empat, 2006), hlm. 94.

mempunyai kemampuan pembayaran dividen yang lebih baik.<sup>4</sup> Semakin besar ROI menunjukkan kinerja yang semakin baik, dengan demikian meningkatkan 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 hutang, sehingga perusahaan akan menghindari hutang dengan menurunkan hutang serta mengandalkan pandangan internal dan hal tersebut akan berpengaruh terhadap besarnya laba perusahaan yang dibagikan dalam bentuk dividen.<sup>5</sup> Bagi investor, dalam mencari keuntungan yang maksimum mereka selalu dihadapkan pada suatu *trade off* antara keuntungan yang diharapkan dengan risiko yang ada. Dalam analisis portofolio ini biasanya digunakan anggapan bahwa individu itu “*risk averse*”. Artinya, mereka mau menanggung risiko yang lebih tinggi apabila didorong dengan kemungkinan memperoleh keuntungan yang lebih besar.<sup>6</sup>

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Perusahaan dapat menggunakan *current ratio* dan *cash ratio* untuk mengukur likuiditas dan dapat mengukur seberapa jauh

---

<sup>4</sup> Agus Sartono, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Yogyakarta: BPF, 2001), hlm. 123.

<sup>5</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>6</sup> Nopirin, *Ekonomi Moneter*, Buku II (Yogyakarta: BPF, 2000), hlm. 112.



aktiva lancar perusahaan bisa dipakai untuk memenuhi kewajibannya.<sup>7</sup> Karena dividen bagi perusahaan adalah kas keluar, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan secara keseluruhan akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

Penelitian yang dilakukan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen telah banyak dilakukan diantaranya oleh Michell Suherli, Sri Afiana, Elyzabet Indrawati Marpaung dan Bram Hadianto, Iskandar Bukhori dan Roly Krisyanto. Penelitian ini merupakan replikasi dan melanjutkan dari penelitian yang dilakukan oleh Roly Krisyanto.

Pembeda antara penelitian yang dilakukan oleh Roly Krisyanto dengan penelitian ini adalah objek penelitian dan tahun pengamatan yang digunakan. Penelitian ini menggunakan objek *Daftar Efek Syariah* (DES) dengan mengambil perusahaan manufaktur. Alasan memilih perusahaan manufaktur yang terdaftar di DES karena perusahaan manufaktur termasuk salah satu dari beberapa perusahaan yang paling merasakan pahitnya krisis ekonomi global (2008-2009). Selain itu DES merupakan kumpulan efek yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal yang ditetapkan BAPEPAM, jumlah perusahaan yang terdaftar di DES lebih banyak daripada yang terdaftar di JII sehingga dapat diperoleh sampel yang

---

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

lebih banyak dalam satu jenis perusahaan. Sedangkan tahun pengamatan pada penelitian ini dilakukan selama 4 tahun mulai tahun 2008-2011.

Penelitian ini penting dilakukan kembali karena politik dividen penting bagi perusahaan maupun investor. Bagi perusahaan kebijakan dividen penting untuk menentukan keputusan investasi maupun menarik minat investor. Pada umumnya investor akan menentukan keputusan investasinya berdasarkan besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Selain itu, penelitian ini perlu dilakukan kembali karena hasil penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten.

Berdasarkan latar belakang dan permasalahan di atas maka judul yang diambil dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividend Yield pada Perusahaan yang Masuk di Daftar Efek Syariah Periode 2008-2011”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah penelitian adalah:

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 yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

1. 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 mau di *Daftar Efek Syariah* (DES).
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**

Sistematika penulisan ini disusun sebagai berikut;

Bab pertama merupakan pendahuluan yang dijadikan acuan dalam proses awal penelitian, didalamnya diuraikan antara lain latar belakang dengan fenomena yang terjadi dalam kebijakan *dividen yield* dan pokok permasalahan yang akan dijadikan dasar dalam penetapan asumsi yang digunakan serta arah pembahasan pada bab-bab selanjutnya.

Bab kedua berisi landasan teori merupakan kelanjutan dari bagian pendahuluan yang didalamnya menguraikan dasar-dasar asumsi yang digunakan dalam penelitian yang mengacu pada pokok permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya. Dalam bab ini diuraikan beberapa penelitian terdahulu, dan teori-teori yang berkaitan dengan pokok masalah yaitu teori kebijakan dividen seperti *agency cost/ contracting model of dividends (agency cost model)* dan *dividend signaling model*, faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, analisis rasio keuangan, dan pandangan Islam terhadap masing-masing variabel serta penurunan hipotesis.

Bab ketiga berisi langkah teknis penelitian didasarkan dan dikembangkan berdasarkan pokok masalah utama dijelaskan dalam metode penelitian dengan menguraikan tentang jenis dan sifat, populasi dan sampel, sumber dan jenis data, mendefinisikan operasional variabel, serta teknik analisis data.

Bab empat adalah pembahasan pokok masalah utama melalui model regresi dan sub model yang kemudian dikembangkan sesuai teori dan acuan beberapa pokok rekomendasi dalam bab ini sebagai inti dari penelitian skripsi.

Bab kelima berisi penutup menyimpulkan secara singkat hasil pembahasan dan rekomendasi yang telah dibahas dalam bab sebelumnya sebagai hasil akhir.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan kebijakan hutang, profitabilitas, tingkat risiko dan likuiditas berpengaruh terhadap *dividend yield*. Sedangkan berdasarkan analisis regresi berganda menunjukkan bahwa hipotesis kebijakan hutang dan profitabilitas ditolak kemudian tingkat risiko dan likuiditas diterima. Adapun hasil analisisnya sebagai berikut:

1. Kebijakan hutang berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend yield*.

Hal ini bertentangan dengan hipotesis yang dibangun yang menyatakan semakin tinggi hutang maka semakin kecil *dividend yield*. Penyebabnya karena hutang dapat dimanfaatkan oleh perusahaan secara optimal sehingga menghasilkan laba yang meningkat kemudian laba yang besar tersebut selanjutnya akan mempengaruhi pembagian dividen secara teratur untuk pemegang saham.

2. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *dividend yield*. Dengan demikian kenaikan atau penurunan profitabilitas tidak berpengaruh apapun terhadap *dividend yield*. Hal ini disebabkan profitabilitas tidak selamanya mempengaruhi kebijakan dividen. Perusahaan-perusahaan yang telah memiliki banyak cadangan laba yang dapat digunakan baik untuk diinvestasikan kembali maupun dibagikan dalam bentuk dividen bagi

pemegang saham yang sebagian besar juga merupakan pemegang saham pengendali dan tanpa tergantung pada ROA yang diperoleh perusahaan.

3. Tingkat risiko berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend yield*. Artinya, kenaikan tingkat risiko maka akan diikuti oleh penurunan *dividend yield*. 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 hutang, sehingga perusahaan akan menghindari hutang dengan menurunkan hutang serta mengandalkan pendanaan internal dan hal tersebut akan berpengaruh terhadap besarnya laba perusahaan yang dibagikan dalam bentuk dividen.
4. Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend yield*. Dengan demikian, kenaikan likuiditas akan diikuti oleh kenaikan pula *dividend yield*. Hal ini disebabkan likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam banyak kebijakan dividen. Dividen bagi perusahaan merupakan kas keluar, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan secara keseluruhan akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

## **B. Saran**

1. Perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Daftar Efek Syariah, yang menggunakan dana eksternal seperti hutang dapat menggunakan dana tersebut secara optimal. Sehingga, adanya hutang dapat mendukung perkembangan perusahaan. Laba perusahaan juga dapat dialokasikan dengan tepat misalnya dibagi dalam bentuk dividen atau dalam bentuk laba ditahan.
2. Investor atau calon investor yang ingin berinvestasi di Daftar Efek Syariah, hendaknya melihat terlebih dahulu laporan keuangan perusahaan yang diminati. Hal ini untuk mengantisipasi kerugian dan untuk melihat prediksi keuntungan misalnya yang dibagikan dalam bentuk dividen yang akan diperoleh.
3. Penelitian-penelitian selanjutnya, sebaiknya menambah atau mengganti variabel independen seperti pengaruh investasi, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan, maupun return saham.



## DAFTAR PUSTAKA

### Al-Qur'an

Deprtemen Agama, *Al-Qur'an dan Terjemahannya 30 Juz*, Bandung: CV. Penerbit Diponegoro, 2008.

### Jurnal dan Karya Ilmiah

Afiana, Sri, "Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan *Leverage* Keuangan terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio*", *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga, 2011.

Iskandar, Bukhori, "Pengaruh Kepemilikan Saham Intitusional, Kesempatan Bertumbuh, Kebijakan Hutang, Profit dan Tingkat Risiko terhadap Kebijakan Dividen", *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. XVI. No. 2, 2008.

Krisyanto, Roly, "Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Tingkat Risiko dan Likuiditas terhadap Kebijakan *Dividend Yield* pada Perusahaan yang Masuk di JII Periode 2005-2009", *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga, 2011.

Kurniati, Wahyuning, "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan", *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang, 2007.

Kusbandi, Diah Ari, "Pengaruh Kepemilikan Saham Intitusional, Kesempatan Bertumbuh, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Tingkat Risiko terhadap Kebijakan Dividen", *Skripsi*, FE UMY, 2009.

Musyarofah, "Pengaruh *book to market ratio*, *earning yield* dan *Dividend Yield* terhadap *Return Saham* yang Tergabung dalam JII", *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga, 2007.

Nuswantari, Mutya Wilujeng, "Pengaruh *Net Profit Margin*, *Degree of Operating Leverage*, *Current Ratio*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang termasuk di JII (Periode tahun 2008-2010)", *Skripsi*, UIN Sunan Kalijaga, 2012.

Putri, Imanda Firmantyas dan Mohammad Nasir, "Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Intitusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan", *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, 2006.

Rahmawati, Eva, "Pengaruh Current Ratio, ROA, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dengan Menggunakan Regresi Logistik", *Skripsi*, UIN Syarif Hidayatullah, 2011.

Suherli, Michell dan Sofyan S. Harahap, "Studi Empiris terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen", *Media Riset Akutansi dan Informasi*. Vol. 4, 2004.

Tsanayah, "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Indonesia", *Skripsi*, Universitas Islam Indonesia, 2009.

Yudha, Arvindra Belfa, "Pengaruh *Insider Ownership*, Risiko Pasar, dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Kebijakan Dividen", *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang, 2011.

## **Buku**

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

Bringham, Eugene F. dan Joel F. Hous Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.

Darminto, Dwi Prastowo dan Rifka Julianty, *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.

Ferdinand D. Saragih dkk, *Dasar-Dasar Keuangan Bisnis: Teori dan Aplikasi*, Jakarta: Elex Media Komputindo, 2005.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate*, Semarang: UNDIP, 2006.

Hadi, Syamsul, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akutansi dan Keuangan*, Edisi 1, Yogyakarta: Ekonisia, 2006.

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi kedua, Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2009.

Haryono, Slamet, *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Fak. Syariah Prodi. Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga, 2007

Horne, James Van dan Warchowich Jr, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, alih bahasa Heru Sutojo, Jakarta: Salemba Empat, 1998.

Keown, Arthur J, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh, Jakarta: Salemba Empat, 2000.

Riyanto, Bambang, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE, 2001.

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

Sudarsono dan Edilius, *Kamus Ekonomi: Uang dan Bank*, Jakarta: Rhineka Cipta, 2007.

Sugiono, *Metode Penelitian Bisnis*, Cetakan XII, Bandung: Alfabeta, 2008.

Syahatah, Husein, *Pokok-Pokok Pikiran Akuntansi Islam*, Jakarta: Akbar Media Eka Sarana, 2001.

Widarjono, Agus, *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

*Lampiran I*

**OUTPUT SPSS**

**Hasil Uji Analisis Deskriptif**

**Case Processing Summary**

	Cases					
	Valid		Missing		Total	
	N	Percent	N	Percent	N	Percent
Unstandardized Residual	164	100,0%	0	,0%	164	100,0%

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std.	Skewness		Kurtosis	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error	Statistic	Std. Error
Leverage	164	.04	18.68	.6527	1.5716	9.686	.190	107.81	.377
ROA	164	-76.64	3549.00	34.690	277.0597	12.676	.190	161.71	.377
Risiko	164	.90	9.68	6.498	1.6038	.339	.190	.235	.377
Current Ratio	164	.04	29.92	3.133	3.2556	4.189	.190	28.157	.377
Dividen Yield	164	.00	35.89	3.513	4.2685	3.868	.190	22.905	.377
Valid N (listwise)	164								

**Hasil Uji Autokorelasi**

**Regression Autokorelasi**

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko <sup>a</sup>	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Dividen Yield

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,308 <sup>a</sup>	,095	,072	4,11221	2,000

a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko

b. Dependent Variable: Dividen Yield

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	281,144	4	70,286	4,156	,003 <sup>a</sup>
	Residual	2688,734	159	16,910		
	Total	2969,878	163			

a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko

b. Dependent Variable: Dividen Yield

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,614	1,488		3,774	,000
	Leverage	,420	,205	,155	2,043	,043
	ROA	-,001	,001	-,048	-,631	,529
	Risiko	-,460	,206	-,173	-2,239	,027
	Current Ratio	,205	,101	,156	2,026	,044

a. Dependent Variable: Dividen Yield

### Casewise Diagnostics<sup>a</sup>

Case Number	Std. Residual	Dividen Yield
52	4,474	22,34
104	7,814	35,89
112	4,095	21,23

a. Dependent Variable: Dividen Yield

## Hasil Uji Heteroskedastisitas

### Regression Heteroskedastistas

#### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Current Ratio <sup>a</sup> , Leverage, ROA, Risiko	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: ABSRES

#### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,186 <sup>a</sup>	,034	,010	3,24949

a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko

b. Dependent Variable: ABSRES

#### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	59,938	4	14,985	1,419	,230 <sup>a</sup>
	Residual	1678,908	159	10,559		
	Total	1738,846	163			

a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko

b. Dependent Variable: ABSRES

#### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3,873	1,176		3,294	,001
	Leverage	-,023	,162	-,011	-,142	,887
	ROA	-,001	,001	-,048	-,613	,541
	Risiko	-,267	,163	-,131	-1,645	,102
	Current Ratio	,098	,080	,097	1,220	,224

a. Dependent Variable: ABSRES

### Casewise Diagnostics<sup>a</sup>

Case Number	Std. Residual	ABSRES
52	4,822	18,40
104	9,082	32,13
112	4,286	16,84

a. Dependent Variable: ABSRES

### Hasil Uji Multikolinearitas

## Regression Multikolinieritas

### Variables Entered/Removed<sup>b</sup>

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Dividen Yield

### Model Summary<sup>a</sup>

a. Dependent Variable: Dividen Yield

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Leverage	,996	1,004
	ROA	,998	1,002
	Risiko	,954	1,049
	Current Ratio	,955	1,047

a. Dependent Variable: Dividen Yield

## Hasil Uji Normalitas

### Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Unstandardized Residual	,160	164	,000	,662	164	,000

a. Lilliefors Significance Correction

## Hasil Uji Linearitas

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,308 <sup>a</sup>	,095	,072	4,11221	2,000

a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko

b. Dependent Variable: Dividen Yield

## Hasil Uji Regresi Linear Berganda

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,614	1,488		3,774	,000
	Leverage	,420	,205	,155	2,043	,043
	ROA	-,001	,001	-,048	-,631	,529
	Risiko	-,460	,206	-,173	-2,239	,027
	Current Ratio	,205	,101	,156	2,026	,044

a. Dependent Variable: Dividen Yield



## Hasil Uji F

### ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	281,144	4	70,286	4,156	,003 <sup>a</sup>
	Residual	2688,734	159	16,910		
	Total	2969,878	163			

a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko

b. Dependent Variable: Dividen Yield

## Hasil Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)

### Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,308 <sup>a</sup>	,095	,072	4,11221	2,000

a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Leverage, ROA, Risiko

b. Dependent Variable: Dividen Yield

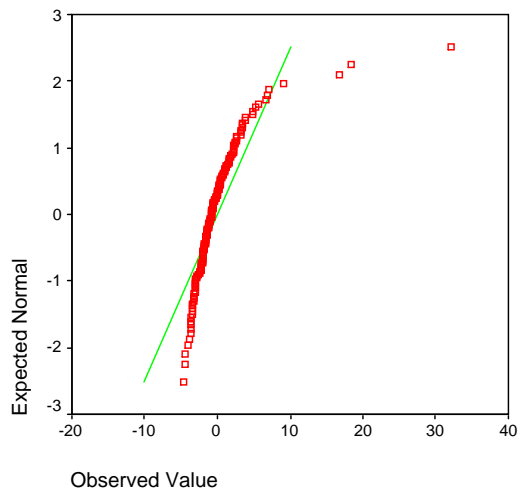
## Hasil Uji t

### Coefficients<sup>a</sup>

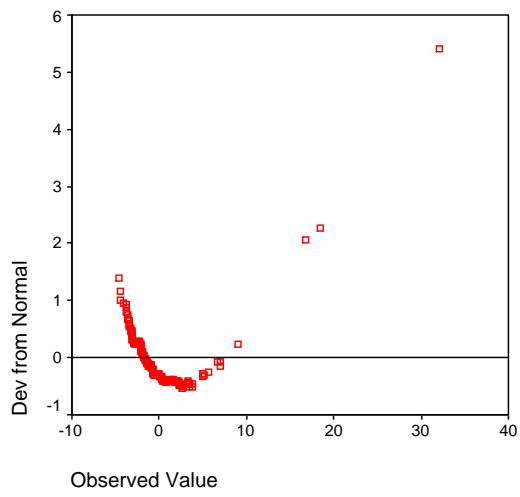
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5,614	1,488		3,774	,000
	Leverage	,420	,205	,155	2,043	,043
	ROA	-,001	,001	-,048	-,631	,529
	Risiko	-,460	,206	-,173	-2,239	,027
	Current Ratio	,205	,101	,156	2,026	,044

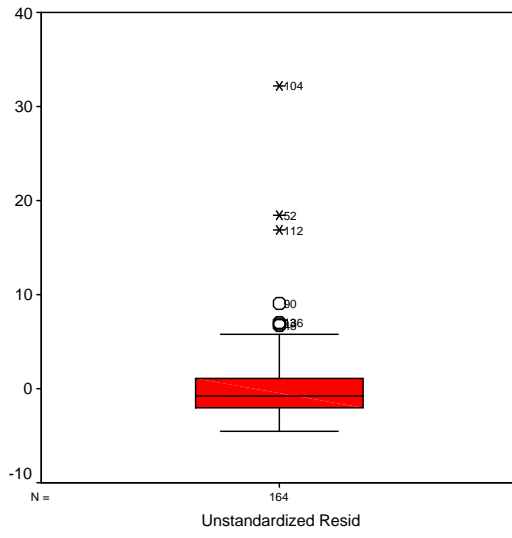
a. Dependent Variable: Dividen Yield

Normal Q-Q Plot of Unstandardized



Detrended Normal Q-Q Plot of Unsta





*Lampiran II:*

**PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG MASUK DI DAFTAR EFEK  
SYARIAH (TAHUN 2008-2011)**

NO	TAHUN	KODE SAHAM	leverage	ROA	Risiko	Current Ratio	Dividen Yield
1	2008	AKPI	0,52	9,300	9,355	1,371	3,71
2		AKRA	0,60	13,060	9,221	1,011	4,31
3		AMFG	0,26	15,360	9,242	3,452	4,37
4		ARNA	0,61	19,170	9,470	0,757	7,38
5		ASGR	0,60	18,770	9,679	1,247	1,34
6		ASII	0,50	27,780	9,179	1,322	1,1
7		AUTO	0,30	21,340	9,130	2,133	4,22
8		BATA	0,32	57,690	9,143	2,162	3,98
9		BMTR	0,33	6,050	8,490	3,289	3,1
10		BRAM	0,29	9,500	8,804	2,191	5,64
11		BRPT	0,48	49,810	8,511	2,206	3,39
12		BUDI	0,62	5,330	9,218	1,047	1,94
13		CTBN	0,51	21,300	9,032	1,493	10,29
14		DPNS	0,24	-8,210	8,842	4,561	5,84
15		DUTI	0,41	1,770	8,950	1,117	0,76
16		DVLA	0,20	13,940	9,147	4,134	0,05
17		EKAD	0,43	7,800	8,415	2,594	0,45
18		ETWA	0,04	248,050	8,500	2,779	0,78

19		FAST	0,04	25,960	8,928	1,041	1,84
20		GDYR	0,38	0,270	9,596	1,488	1,67
21		HDTX	0,56	-20,790	8,548	0,871	2,54
22		HEXA	0,58	8,060	9,232	1,523	3,56
23		IGAR	0,24	3,840	8,593	4,073	1,64
24		IKBI	0,20	19,260	9,154	4,103	7,54
25		INAF	0,69	1,700	8,076	1,332	2,34
26		INDF	0,67	12,070	9,344	0,881	1,23
27		INDS	0,88	29,290	8,946	1,075	0,05
28		INTP	0,02	20,530	8,960	1,786	1,23
29		JPRS	0,32	18,220	9,143	3,037	2,34
30		KAEF	0,34	5,840	9,116	2,113	0,03
31		KBLI	0,66	0,020	9,139	2,644	0,08
32		KBLM	0,51	1,800	9,242	1,042	0,34
33		KBRI	0,55	-19,380	8,867	0,136	0,09
34		KDSI	0,53	2,510	9,097	1,196	0,12
35		KICI	0,24	4,640	9,230	6,457	1,24
36		KKGI	0,45	32,690	9,102	2,370	1,14
37		KLBF	0,24	19,510	9,120	3,333	2,34
38		MYOR	0,56	15,760	9,095	2,189	0,04
39		PYFA	0,30	33,300	9,139	1,644	1,24
40		ULTJ	0,35	26,750	9,224	1,805	0,04

41		RICY	0,50	2,920	9,207	1,628	3,21
42	2009	AKPI	0,48	12,200	5,838	1,500	3,71
43		AKRA	0,63	15,780	5,625	0,959	2,14
44		AMFG	0,22	4,400	5,721	3,344	2,16
45		ARNA	0,58	18,650	6,868	0,792	7,77
46		ASGR	0,51	17,570	5,675	1,463	0,04
47		ASII	0,45	25,170	3,961	1,373	1,1
48		AUTO	0,27	23,940	5,607	2,174	11,49
49		BATA	0,28	17,580	5,494	2,352	2,97
50		BMTR	0,31	2,230	6,295	3,032	1,17
51		BRAM	0,17	7,340	6,444	3,454	1,39
52		BRPT	0,47	-8,690	5,033	2,144	22,34
53		BUDI	0,51	19,680	5,558	1,142	4,21
54		CTBN	0,46	13,260	6,250	1,665	7,12
55		DPNS	0,19	6,610	5,717	13,655	1,3
56		DUTI	0,34	8,550	6,570	1,306	0,89
57		DVLA	0,29	13,020	5,656	3,050	0,03
58		EKAD	0,46	23,650	6,388	1,407	2,41
59		ETWA	0,51	3,940	5,158	1,570	2,34
60		FAST	0,39	28,480	5,573	1,264	1,6
61		GDYR	0,66	29,260	5,330	0,768	2,34
62		HDTX	0,50	0,100	6,663	0,718	1,6

63		HEXA	0,60	24,540	2,685	1,483	5,4
64		IGAR	0,19	11,940	4,853	5,686	1,52
65		IKBI	0,12	5,840	4,010	7,183	0,87
66		INAF	0,59	0,710	5,590	1,542	0,98
67		INDF	0,62	20,440	3,433	1,163	2,62
68		INDS	0,73	3549,000	6,208	1,272	0,45
69		INTP	0,19	25,720	4,272	3,002	7,75
70		JPRS	0,23	0,710	5,654	2,873	3,23
71		KAEF	0,36	6,280	5,579	1,998	1,55
72		KBLI	0,53	0,020	6,130	3,137	2,34
73		KBLM	0,37	0,760	6,292	1,025	1,27
74		KBRI	0,52	3,850	6,265	0,035	2,13
75		KDSI	0,57	4,400	5,668	1,197	2,34
76		KICI	0,28	-8,590	6,490	5,532	0,07
77		KKGI	0,45	21,220	5,993	2,482	0,45
78		KLBF	0,26	21,550	4,000	29,922	5,89
79		MYOR	0,50	23,530	3,303	2,290	4,65
80		PYFA	0,27	5,170	5,050	2,099	2,34
81		ULTJ	0,31	5,130	6,525	2,116	1,9
82		RICY	0,45	1,100	6,454	1,789	2,23
83	2010	AKPI	0,47	9,030	5,900	1,791	3,71
84		AKRA	0,63	13,030	6,021	1,048	0,12

85		AMFG	0,22	17,960	4,365	3,940	1,38
86		ARNA	0,52	19,340	5,554	0,972	5,17
87		ASGR	0,52	25,360	5,310	1,510	0,04
88		ASII	0,48	29,130	5,928	1,262	1,1
89		AUTO	0,27	29,560	5,074	1,757	8,67
90		BATA	0,32	18,390	5,622	2,085	12,59
91		BMTR	0,37	7,840	4,405	1,857	4,47
92		BRAM	0,19	12,510	5,845	4,018	2,3
93		BRPT	0,51	9,530	6,620	1,441	3,39
94		BUDI	0,59	6,050	6,500	1,029	2,2
95		CTBN	0,06	16,390	6,694	1,381	6,71
96		DPNS	0,28	12,210	6,565	4,869	1,23
97		DUTI	0,32	9,720	4,412	1,411	2,34
98		DVLA	0,25	17,310	6,735	3,717	0,03
99		EKAD	0,39	22,990	5,460	1,763	0,067
100		ETWA	0,43	12,590	6,378	1,145	2,25
101		FAST	0,35	24,900	5,731	1,285	3,75
102		GDYR	0,07	16,040	6,198	0,864	0,003
103		HDTX	0,46	0,220	6,436	0,846	0,005
104		HEXA	0,49	25,730	5,230	1,772	35,89
105		IGAR	0,16	13,390	5,989	7,042	2,3
106		IKBI	0,18	0,930	6,759	5,007	0,62



107		INAF	0,58	4,030	6,536	1,552	1,2
108		INDF	0,47	17,590	6,127	2,036	2,73
109		INDS	0,70	21,380	0,900	1,287	5
110		INTP	0,15	24,660	6,336	5,554	7,4
111		JPRS	0,27	9,480	5,311	2,768	2,3
112		KAEF	0,33	12,450	6,248	7,425	21,23
113		KBLI	0,51	0,010	6,071	2,634	3,2
114		KBLM	0,44	1,730	6,543	9,018	9,86
115		KBRI	0,18	-76,640	7,197	0,347	1,2
116		KDSI	0,54	6,610	5,984	1,266	2,4
117		KICI	0,26	5,100	5,066	7,336	2,03
118		KKGI	0,42	54,110	5,818	2,502	3,01
119		KLBF	0,18	23,940	5,000	4,394	5,9
120		MYOR	0,54	24,310	5,111	2,581	2,1
121		PYFA	0,23	5,440	6,345	3,009	0,02
122		ULTJ	0,35	8,250	5,414	2,001	0,02
123		RICY	0,45	3,230	6,572	1,818	0,05
124	2011	AKPI	0,52	8,030	6,250	1,435	0,09
125		AKRA	0,05	50,010	5,902	3,943	4,13
126		AMFG	0,19	7,740	5,879	9,647	6,16
127		ARNA	0,47	11,510	5,897	9,669	5,99
128		ASGR	2,87	10,940	5,261	4,709	6,57

129		ASII	4,50	15,040	5,932	6,221	7,41
130		AUTO	3,10	12,320	5,817	8,141	8,18
131		BATA	1,55	6,390	5,987	0,432	4,22
132		BMTR	3,73	7,420	5,885	1,290	4,7
133		BRAM	2,72	4,890	5,854	1,846	3,54
134		BRPT	0,53	3,820	5,932	1,839	1,79
135		BUDI	0,53	9,370	5,932	2,716	4,4
136		CTBN	0,04	22,880	5,720	2,456	12,12
137		DPNS	0,40	7,790	6,012	2,170	0,09
138		DUTI	0,33	4,660	5,714	3,107	0,02
139		DVLA	0,23	7,710	5,974	5,860	5,83
140		EKAD	4,25	12,720	5,725	0,298	7,4
141		ETWA	0,04	14,620	5,913	10,835	8,55
142		FAST	0,01	11,080	5,897	8,719	7,2
143		GDYR	0,64	6,670	5,940	1,322	2,73
144		HDTX	0,04	1,070	5,900	0,811	0,94
145		HEXA	0,47	8,040	5,636	2,884	4,22
146		IGAR	0,27	10,450	5,571	9,141	7,63
147		IKBI	0,02	-0,510	5,750	8,565	0,42
148		INAF	0,06	-8,110	5,875	3,465	3,08
149		INDF	0,44	8,700	5,626	2,677	4,86
150		INDS	0,46	10,900	5,738	2,731	5,86

151		INTP	0,19	12,480	5,777	7,588	1,12
152		JPRS	0,09	9,020	5,793	12,285	8,03
153		KAEF	0,04	3,310	5,931	2,710	2,08
154		KBLI	0,32	10,450	5,438	4,521	5,03
155		KBLM	0,60	3,630	5,636	2,193	1,43
156		KBRI	0,18	-1,050	6,175	7,553	2,34
157		KDSI	0,40	3,030	5,617	2,611	1,28
158		KICI	0,00	-0,860	5,649	3,353	0,59
159		KKGI	0,04	45,400	5,784	4,917	6,28
160		KLBF	18,68	11,850	5,846	4,112	8,78
161		MYOR	0,54	7,120	5,842	3,751	3,29
162		PYFA	0,24	7,180	5,906	3,270	5,44
163		ULTJ	0,33	5,300	5,988	2,573	3,57
164		RICY	0,45	1,750	6,171	1,546	0,25

### *Lampiran III*

#### Terjemahan Al-Quran

Halaman	Footnote	Terjemahan
24	24	“...dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan permusuhan. Bertakwalah kepada Allah, sungguh, Allah sangat berat siksa-Nya”.
25	27	“Mereka itulah orang yang membeli kesesatan dengan petunjuk, Maka tidaklah beruntung perniagaan mereka dan tidaklah mereka mendapat petunjuk”.
26	29	3370. telah bercerita kepada kami ‘Ali bin Abdullah telah mengabarkan kepada kami Sufyan telah bercerita kepada kami Syabib bin Gharqadah berkata, aku mendengar orang-orang dari qabilahku yang bercerita dari ‘Urwah bahwa Nabi Shallallahu ‘alaihi wasallam memberinya satu dinar untuk dibelikan seekor kambing, dengan uang itu ia beli dua ekor kambing, kemudian salah satunya dijual seharga satu dinar, lalu dia menemui beliau dengan membawa seekor kambing dan uang satu dinar. Maka beliau mendoakan dia keberkahan dalam jual belinya itu. ”Sungguh dia apabila berdagang tanah sekalipun, pasti mendapatkan untung”.
26	31	1155. Ahmad bin Mani’ menceritakan kepada kami, Ismail bin Ibrahim menceritakan kepada kami, Ayyub menceritakan kepada kami, ‘Amr bin Syu’aib menceritakan kepada kami, ia berkata, “Bapakku menceritakan kepadaku dari bapaknya hingga Abdullah bin Amr menyebutkan bahwa Rasulullah SAW bersabda, tidak halal (memberikan) pinjaman dan penjualan, tidak halal (menetapkan) dua syarat dalam suatu jual beli, tidak halal keuntungan sesuatu yang tidak ditanggung risikonya, dan tidak halal (melakukan) penjualan sesuatu yang tidak ada padamu”

## **CURICULUM VITAE**



Nama : Hijri Yulidawaty

TTL : Lhokseumawe, 13 Juli 1991

Jenis Kelamin : Perempuan

Alamat Asal : Jln. Listrik, Gg. Teuku Meurawi No. 9. Kampung Jawa Baru,  
Lhokseumawe, Aceh

Alamat Jogja : Sapen, GK 1, 545. RT. 23, RW. 07. Gondo Kusuman, Sleman

CP/Email : 085260375591/ hijrielhamidy@yahoo.com

### **Nama Orang Tua**

Ayah : Azhari Elhamidy, S.Ag.

Ibu : Rahmawati, S.Pd.

### **Riwayat Pendidikan**

1997-2003 : SD Muhammadiyah 6 Lhokseumawe

2003-2006 : SMP N 2 Lhokseumawe

2006-2009 : SMA N 1 Lhokseumawe

2009- : Uin Sunan Kalijaga Yogyakarta (Prodi Keuangan Islam)