

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**

***DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**( Studi Empiris Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* yang Listed di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana  
Ekonomi Islam (SE.I) strata satu pada Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam  
Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh :

**Rizki Tri Saeviana**

NPM :20120730124

**FAKULTAS AGAMA ISLAM**

**PRODI MUAMALAT**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2016**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**

***DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**( Studi Empiris Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* yang Listed di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)**



**SKRIPSI**

Oleh :

**Rizki Tri Saeviana**

NPM :20120730124

**FAKULTAS AGAMA ISLAM**

**PRODI MUAMALAT**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2016**

## NOTA DINAS

Lamp : 4 eks. Skripsi

Yogyakarta, 14 Januari 2016

Hal : Persetujuan

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah  
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr.wb

Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Rizki Tri Saeviana

NPM : 20120730124

Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEN PAYOUT RATIO* ( Studi Empiris Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat Sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Dosen Pembimbing

Lela Hinasah SE., M.Si

**PENGESAHAN**

Judul Skripsi

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**

***DIVIDEN PAYOUT RATIO***

**( Studi Empiris Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* yang Listed di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Rizki Tri Saeviana

NPM : 20120730124

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Muamalat  
Konsentrasi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 30 Januari 2016 dan  
memenuhi syarat untuk diterima :

**Sidang Dewan Penguji Skripsi**

Ketua Sidang : Julia Noermawati Eka, SE., M.Si

Pembimbing : Lela Hindasah, SE., M.Si

Penguji : M. Sobar, SE.I., M.Sc

Yogyakarta, 30 Januari 2016

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

**Dr. Mahli Zainudin, M.Si**

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Rizki Tri Saeviana

Nomor Mahasiswa : 20120730124

Program Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam

Judul Skripsi : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI *DIVIDEN PAYOUT RATIO* ( Studi  
Empiris Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* yang  
Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustka.

Yogyakarta, 14 Januari 2016

Rizki Tri Saeviana

## **MOTTO**

“Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al- Insyirah: 6)

“ Don't put till tomorrow what you can do today!”

Jangan tunggu sampai besok apa yang bisa kamu lakukan  
hari ini !

## *Persembahkan*

Setiap goresan tinta dalam skripsi ini kupersembahkan untuk kedua orang tua ku tercinta atas kucuran peluh, cinta dan setiap tetes air mata serta doa yang terselipkan dalam setiap sujud

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Alhamdulillah dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT yang selalu memberikan rahmat, hidayah, dan nikmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEN PAYOUT RATIO* ( Studi Empiris Pada Perusahaan di *Jakarta Islamic Index* yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014) “ yang disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam pada Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa terselesaikannya penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan, doa, serta saran dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati penulis hendak menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Cipto, MA. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.Si. Selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Bapak Syarif As'ad, SEI., M.Si. Selaku Kepala Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Ibu Iela Hinasah, SE., M.Si. Selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktunya untuk memberikan saran, petunjuk dan



bimbingan yang sangat berarti kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

5. Bapak M. Sobar, SE.I., M.Sc. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan kritik, saran dan bimbingan dalam skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Agama Islam yang sudah memberikan ilmu dan keteladanan dengan penuh keikhlasan kepada penulis.
7. Kedua orang tua tercinta, mas Heri, mba Elis, Rizky dan seluruh keluarga besarku atas segala dukungannya.
8. Sahabatku sejati Indah dan Della serta teman seangkatanku Murni dan Rizky terimakasih telah memberikan dukungan dalam skripsi ini.
9. Sahabatku di Jogja ka Syasa, Verra dan Indri serta keluarga besar EPI 2012 terimakasih atas kebersamaannya sekarang dan semoga sampai nanti.

Penulis menyadari bahwa dalam menulis skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran sangat penulis harapkan guna perbaikan di masa yang akan datang dan penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Yogyakarta, 14 Januari 2016

Rizki Tri Saeviana

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>ABSTRAK</b> .....	xv
<b>ABSTRACT</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Kegunaan Penelitian.....	12
E. Sistematika Pembahasan .....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Penelitian Terdahulu .....	15
B. Kerangka Teoritik	
1. Pasar Modal .....	19
a. Pengertian Pasar Modal .....	19

b.	Sejarah Pasar Modal Indonesia .....	20
c.	Pandangan Hukum Islam Terhadap Pasar Modal dan Jual Beli Saham .....	22
d.	Saham Syariah .....	25
e.	Jakarta Islamic Index (JII).....	26
2.	Dividen.....	28
a.	Pengertian Dividen dan Dividen Payout Ratio .....	28
b.	Teori Kebijakan Dividen .....	29
c.	Teori Dividen Residual .....	30
d.	Faktor Dalam Kebijakan Dividen .....	33
C.	Hipotesis.....	42
D.	Kerangka Pemikiran Teori .....	49

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A.	Jenis dan Sumber Data .....	50
B.	Populasi dan Sampel .....	50
C.	Teknik Pengumpulan Data .....	50
D.	Definisi Operasional Variabel	
1.	Variabel Terikat (Dependent).....	51
2.	Variabel Bebas (Independent).....	52
E.	Teknik Analisis Data .....	55

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A.	Gambaran Objek Penelitian.....	62
B.	Analisis Deskriptif Statistik .....	63
C.	Estimasi Regresi Data Panel	
1.	Common Effect Model .....	66
2.	Fixed Effect Model .....	68
3.	Random Effect Model .....	69
D.	Pemilihan Model Estimasi Regresi .....	71
1.	Uji Chow .....	71
2.	Uji Hausman .....	72
E.	Hasil Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	73
F.	Uji Hipotesis	
1.	Uji t .....	75
2.	Uji F .....	78
3.	Uji R <sup>2</sup> .....	79
G.	Pembahasan .....	80

<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	88
B. Keterbatasan Penelitian .....	89
C. Saran.....	91
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>94</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>98</b>

## DAFTAR TABEL

1.1 Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia.....	3
4.1 Daftar Perusahaan Sampel 2009-2014 .....	63
4.2 Statistik Deskriptif .....	60
4.3 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .....	64
4.4 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .....	68
4.5 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .....	70
4.6 Hasil Uji Chow.....	71
4.7 Hasil Uji Hausman .....	72
4.8 Hasil Uji Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	73
4.9 Hasil Uji t.....	76
4.10 Hasil Uji F .....	78
4.11 Hasil Uji $R^2$ .....	79

## **DAFTAR GAMBAR**

1.1 Dividen Per Lembar Saham .....	7
2.1 Kerangka Pemikiran Teori .....	49

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan di *Jakarta Islamic Index* yang listed di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2014. Pada penelitian ini variabel independen yang digunakan adalah *Cash Ratio*, *Return On Assets (ROA)*, *Asset Growth*, *Firm Size*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Total Asset Turnover (TATO)* sedangkan variabel dependennya adalah *Dividen Payout Ratio (DPR)*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar secara konstan dan membagikan dividen di *Jakarta Islamic Index* periode tahun 2009 sampai dengan 2014. Teknik pengambilan sampel perusahaan ini dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Sehingga didapat jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan dan data tersebut dianalisis menggunakan regresi data panel dengan bantuan pengolahan data Eviews 7.

Hasil penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa *Cash Ratio*, *Asset Growth* dan *Debt To Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Return On Asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Firm Size* dan *Total Asset Turnover* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**Kata Kunci :** *Jakarta Islamic Index, Cash Ratio, Return On Assets, Asset Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Dividen Payout Ratio.*

## ***ABSTRACT***

The purpose of this research is to analyze the factors that affect the Dividend Payout Ratio on a company in Jakarta Islamic Index listed in Indonesia stock exchange period 2009-2014. On the research of this independent variable used are Cash Ratio, Return On Assets (ROA), Asset Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio (DER) and Total Asset Turnover (TATO) while the dependent variable is the Dividend Payout Ratio (DPR).

The sample used in this study is a registered company in constant and distribute dividends at the Jakarta Islamic Index period in 2009 up to 2014. Sampling techniques the company is done by the method of purposive sampling. So come by the number of samples used in the study as many as 10 companies and the data were analyzed using multiple regression panel data with the help of Eviews .

The results of this research gives the conclusion that the *Cash Ratio*, *Asset Growth* and *Debt To Equity Ratio* negative and significant effect the *Dividend Payout Ratio*. *Return On Assets* is positive and significant effect the *Dividend Payout Ratio*. Firm Size and Turnover have no effect the Dividend Payout Ratio.

**Keywords :** *Jakarta Islamic Index, Cash Ratio, Return On Assets, Asset Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Dividen Payout Ratio.*



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penulisan skripsi ini berpedoman pada buku “Pedoman Transliterasi Arab-Latin” yang dikeluarkan berdasarkan Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia, tetrtanggal 22 Januari 1988, nomor. 158 Tahun 1987 dan nomor. 0543b/U/1987. DI bawah ini adalah daftar huruf Arab dan transliterasinya dengan huruf latin.

### 1. Konsonan Tunggal

No	Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
1	ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
2	ب	Bā'	B	Be
3	ت	Tā	T	Te
4	ث	ṡā	Ṣ	Es titik di atas
5	ج	Jīm	J	Je
6	ح	Hā'	Ḥ	Ha titik di bawah
7	خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
8	د	Dal	D	De
9	ذ	Ḍal	Ḍ	Zet titik di atas
10	ر	Rā'	R	Er
11	ز	Zai	Z	Zet
12	س	Ṣim	S	Es

13	ث	Syīn	Sy	Es dan ye
14	ص	Ṣād	Ṣ	Es titik di bawah
15	ض	Dād	Ḍ	De titik di bawah
16	ط	Tā'	Ṭ	Te titik di bawah
17	ظ	Zā'	Ẓ	Zet titik di bawah
18	ع	'Ayn	...'	Koma terbalik (di atas)
19	غ	Gayn	G	Ge
20	ف	Fā'	F	Ef
21	ق	Qāf	Q	Qi
22	ك	Kāf	K	Ka
23	ل	Lām	L	El
24	م	Mīm	M	Em
25	ن	Nūn	N	En
26	و	Waw	W	We
27	ه	Hā'	H	Ha
28	ء	Hamzah	...'	Apostrof
29	ي	Yā	Y	Ye

## 2. Konsonan Rangkap (*Syaddah*)

*Syaddah* atau *tasydīd* yang dalam sistem penulisan Arab dilambangkan dengan huruf dobel, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddah* itu.

Contoh: المنور                      Ditulis                      *Al-munawwir*

### 3. Tā' Marbutāh

Transliterasi untuk Tā' Marbutāh ada dua macam, yaitu:

a. Tā' Marbutāh hidup

Tā' Marbutāh yang hidup atau mendapat *ḥarakat fathāh, kasrah,* atau *dammah,* transliterasinya adalah, ditulis t:

Contoh: نعمة الله                      Ditulis                      *Ni 'matullāh*

                    زكاة الفطر                      Ditulis                      *Zakāt al-fiṭri*

b. Tā' Marbutāh mati

Tā' Marbutāh yang mati atau mendapat *ḥarakat sukun,* transliterasinya adalah, ditulis h:

Contoh: هبة                      Ditulis                      *Hibah*

                    جزية                      Ditulis                      *Jizyah*

### 4. Vokal

Vokal bahasa Arab, terdiri dari tiga macam, yaitu: vokal tunggal (monoftong), vokal rangkap (diftong) dan vokal panjang.

a. Vokal tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya adalah:

1) *Fathāh* dilambangkan dengan a

Contoh: ضرب                      Ditulis                      *ḍaraba*

2) *Kasrah* dilambangkan dengan i

Contoh: فهم Ditulis *Fahima*

3) *Ḍammah* dilambangkan dengan u

Contoh: كتب Ditulis *Kutiba*

b. Vokal rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang dilambangkan berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf, yaitu:

1) *Fathāh* + *Yā'* mati ditulis ai

Contoh: أيديهم Ditulis *Aidīhim*

2) *Fathāh* + Wau mati ditulis au

Contoh: تورات Ditulis *Taurāt*

c. Vokal panjang

Vokal panjang dalam bahasa Arab disebut *maddah*, yaitu *harakat* dan huruf, transliterasinya adalah:

1) *Fathāh*+ alif, ditulis *ā* (dengan garis diatas)

Contoh: جاهلية Ditulis *Jāhiliyyah*

2) *Fathāh*+ alif maqṣūr ditulis *ā* (dengan garis diatas)

Contoh: يسعى Ditulis *Yas'ā*

3) Kasrah + *yā* mati ditulis *ī* (dengan garis diatas)

Contoh: مجيد Ditulis *Majid*

4) *Ḍammah* + wau mati ditulis *ū* (dengan garis diatas)

Contoh: فروض Ditulis *furūd*

## 5. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf alif dan lam (ال). Namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf *syamsiyyah* dan kata sandang yang diikuti oleh huruf *qamariyyah*.

a. Bila diikuti oleh huruf *qamariyyah* ditulis al-

Contoh:           القران           Ditulis           *Al-qur'ān*

b. Bila diikuti oleh huruf *syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *syamsiyyah* yang mengikutinya serta menghilangkan huruf lam.

Contoh:           السنة           Ditulis           *As-sunnah*

## 6. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan dengan tanda apostrof. Namun hanya berlaku bagi hamzah yang terletak ditengah dan diakhir kata saja. Bila hamzah itu terletak di awal kata, maka ia tidak dilambangkan, tetapi ditransliterasikan dengan huruf a atau i atau u sesuai dengan harakat hamzah di awal kata tersebut.

Contoh:           الماء           Ditulis           *Al-Mā'*  
                  تأويل           Ditulis           *Ta'wil*  
                  أمر           Ditulis           *Amr*