

**PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

S K R I P S I

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh :

NURUL AZIZAH
2014340990

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



(Riski Aprillia Nita, SE., M.A.)

SKRIPSI

**PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)**



Disusun oleh

NURUL AZIZAH

2014340990

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 18 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : Dr. Nanang Shonhadji, S.E., Ak., M.Si., CA

Sekretaris : Riski Aprillia Nita, S.E., M.A

Anggota : Dr. Luciana Spica Almilia S.E., M.Si., QIA

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Nurul Azizah
Tempat, Tanggal Lahir : Sumenep, 01 Februari 1994
NIM : 2014340990
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Penentu Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang
Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia
(ISSI)

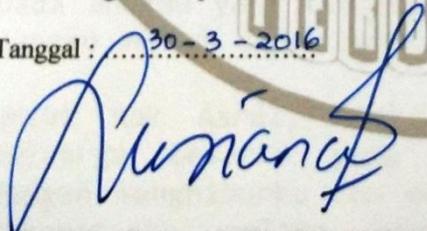
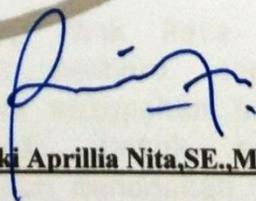
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 30-3-2016

Tanggal : 29-3-2016


(Dr. Luciana Spica Almilialia S.E.,M.Si.,OIA)  (Riski Aprillia Nita,SE.,M.A)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Berawal dari niat, percaya akan kemampuan yang dimiliki, bangkit dari keterpurukan, dan berlari meraih masa depan yang cerah. Jalan ini masih panjang, jangan menyerah disini saja, raihlah semuanya tanpa takut kegagalan.

Kupersembahkan untuk:

Syukur Alhamdulillah, rasa terimakasih ini hanya untuk Allah SWT yang senantiasa memberikan segala kelancaran dan semangat, atas berkah dan rahmatnya yang telah memberikan saya nikmat yang luar biasa yaitu pencapaian gelar SE ini. Terimakasih ya Allah.....

Ibu Mariyani dan Bapak Asnawi, lihatlah anak manjamu ini. Berkat do'a dan dukungan bapak ibu, anakmu ini dapat menyelesaikan kuliah diploma dan sarjana. Kini anakmu sudah menyelesaikan salah satu tugasnya yaitu tamat belajar, masih ada tugas-tugas lainnya yang akan dipersembahkan untuk kalian berdua. Terima kasih atas do'a, cinta kasih, pengorbanan, serta kekuatan yang kalian berikan pada anakmu yang cengeng ini. Buat ibu dan bapak, Jangan pernah capek menunggu anakmu ini sukses ya.

Untuk Kak Asrul, Adek Maftur, Mbak Reta serta keluarga besarku yang selalu memberi semangat dengan menghiburku dan membuatku melupakan sejenak kepenatanku selama proses ini. Untuk seluruh keluarga yang selalu mendukung dan mendoakan terima kasih yang sebanyak-banyaknya.

Buat tunanganku Imam Nawawi terima kasih ya jelek uda mau jadi pelampiasan amarahku. Terima kasih waktu yang telah diberikan terutama selama aku melanjutkan kuliah sarjanaku ini. Tetaplah jadi pacar, sahabat, teman hingga menjadi ayah dari anak-anak kita nanti... hihihhi

Untuk teman-teman kos Mala, Indah, Selvi, Mey, Leny, Lely, Nany, Destifa, Felicia dan Vivi terima kasih telah menjadi kakak serta adek selama jauh dari keluarga. Terutama buat Mala, terima kasih mau menjadi tempat curahan hatiku sampai kita berdua nangis bareng dan ketawa bareng. Aku tidak akan pernah lupa masa saat kita keluar malem buat cari makan (mie setan) hingga pindah ke Indomaret dekat kos hanya untuk cerita cerita hehehe. Buat ex teman kamar Mbak Novita, Mbak Dede, Dewi dan Fia makasih ya kalian teman sekamar yang seru.

Untuk teman-teman seperjuangan semasa SMA yang masih tetap kompak sampai saat ini "Genks Kotempa" (Kabul, Silvi, Rodis, Didit, Oma, Oni, Fava, Afin, Wahyu, Dimas dan lainnya yang gak disebutin satu-satu makasih banyak ya uda ngajak aku jalan-jalan, nongkrong, karaokean sampai aku lupa sama masalahku. Kompak selalu buat genks kotempa ya sampai kita mempunyai keluarga masing-masing bahkan sampai kita menjadi kakek-kakek dan nenek-nenek.

Untuk teman seperjuanganku Febri, Udin, Dafid, dan Edo, akhirnya untuk yang kedua kalinya kita diberi kesempatan wisuda bareng lagi seperti jaman kita diploma dulu... terima kasih untuk waktu 1,5 tahun ini. Kenangan saat kita harus cepat-cepatan buat entry KRS ke akademik dan nasib yang selalu mendapat kelas sisa (nasib anak transfer) hehehehe... Kita masuk bareng bertujuh tetapi takdir berkata lain, kita hanya berlima yang akan wisuda bareng. Buat tiwi dan rian, semangat ya untuk segera

nyelesain skripsi kalian... kita memang gak bisa wisuda bareng,tapi kita masih akan tetap jadi teman yang terbaik...

Untuk dosen pembimbingku tercinta Ibu Riski Aprillia Nita, terimakasih atas bimbingan, doa, dan dukungannya ibu. Semua yang telah ibu berikan kepada kami sampai akhir tak kan pernah terlupakan. Semoga ibu sehat selalu, sukses karirnya, selalu bahagia bersama keluarga dan semakin dicintai oleh orang-orang disekitar ibu.

Terima kasih juga untuk dosen wali bu Erida Herlina yang selama 1,5 tahun ini sudah memberikan arahan buatku. Terima kasih juga yang sudah memperjuangkan anak walinya untuk bisa mengambil mata studi cepat.

Terimakasih kepada tim penguji yang terhormat Bapak Nanang Sohandji dan Ibu Dr. Luciana Spica Almilial yang telah memberikan banyak masukan dalam sidang skripsi hingga skripsi ini menjadi lebih baik. Terima kasih buat Ibu Luci yang sudah membuat saya sedikit berkaca-kaca saat proses sidang skripsi.

Terakhir untuk STIE Perbanas Surabaya, tempat menimba ilmu selama diploma (2,5 tahun) dan Sarjana (1,5tahun). Terimakasih untuk segala kenangannya selama 4 tahun ini. Semakin sukses dan menjadi perguruan tinggi yang berkualitas tinggi.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-nya hingga pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul:

“PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)”

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Pendidikan Strata 1 Program Studi Sarjana Akuntansi konsentrasi keuangan di STIE Perbanas Surabaya. Bagi penulis penyusunan skripsi ini memberikan pembelajaran dan pengalaman yang berharga serta merupakan suatu proses dalam pencapaian ilmu akuntansi yang telah ditekuni penulis.

Akhirnya perkenankan penulis mengucapkan terima kasih dari penghargaan yang tidak ternilai harganya kepada semua pihak yang telah turut membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr.Lutfi,SE.,M.Fin, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
2. Ibu Dr.Luciana Spica Almilia S.E.,M.Si.,QIA selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi STIE Perbanas Surabaya
3. Ibu Riski Aprillia Nita ,SE.,M.A, selaku Dosen Pembimbing dalam menyusun skripsi ini, berkat arahan dan bimbingan beliau skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Ibu Erida Herlina,SE.,M.Si selaku Dosen Wali karena telah membimbing penulis selama proses perkuliahan di STIE Perbanas Surabaya.
5. Bapak, Ibu, Kakak, dan Adikku terima kasih karena telah mendukung dan memberikan semangat serta motivasi dalam segala hal, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan dukungan dan berjuang bersama selama penulisan Skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen beserta Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya dan Staff perpustakaan STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas budi semua pihak yang membantu dalam penyelesaian Skripsi ini. Penulis sadar bahwa Skripsi ini jauh dari sempurna, tetapi penulis berharap Skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak dan bagi para peneliti yang ingin meneliti objek yang sama pada khususnya.

Surabaya, Februari 2016

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori.....	19
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	19
2.2.2 Kebijakan Dividen.....	20
2.2.3 Faktor-Faktor yang Menentukan Dividen.....	22
2.2.4 Akuntansi Syariah.....	22
2.2.5 Asumsi Dasar Akuntansi Syariah.....	23
2.2.6 Proses Akuntansi Syariah.....	24
2.2.7 Asas Transaksi Syariah.....	24
2.2.8 Pasar Modal Syariah.....	25
2.2.9 Kriteria Efek Syariah (DSN MUI-BAPEPAM).....	28
2.2.10 Saham Syariah.....	31
2.2.11 <i>Return On Assets</i> (ROA).....	32
2.2.12 <i>Current Ratio</i> (CR).....	33
2.2.13 <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	33
2.2.14 Pertumbuhan Laba.....	34
2.2.15 <i>Return On Assets</i> dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen.....	34
2.2.16 <i>Current Ratio</i> dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen.....	35
2.2.17 <i>Investment Opportunity Set</i> dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen.....	35

2.2.18 Pertumbuhan Laba dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen.....	36
2.3 Kerangka Pemikiran.....	37
2.4 Hipotesis Penelitian.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
3.1 Rancangan Penelitian.....	38
3.2 Batasan Penelitian.....	38
3.3 Identifikasi Variabel Penelitian.....	39
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	43
4.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	44
4.7 Teknik Analisis Data.....	44
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	50
4.1 Gambaran Subyek Penelitian.....	50
4.2 Analisis Data.....	52
4.2.1 Analisis Deskriptif.....	53
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	64
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	69
4.2.4 Pembahasan.....	74
BAB V PENUTUP.....	79
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	81
5.3 Saran.....	81
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

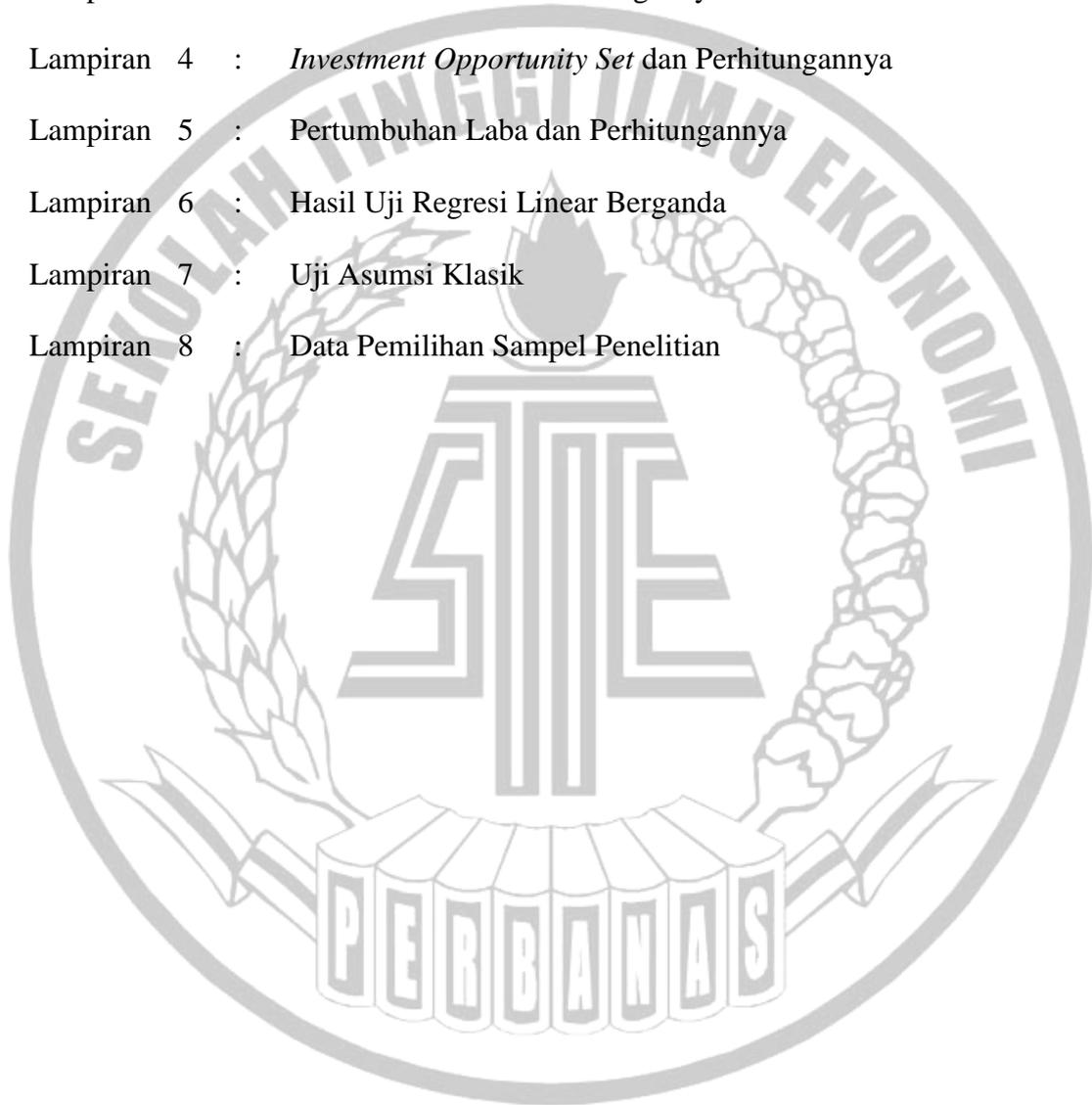
	Halaman
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	51
Tabel 4.2 : Daftar Nama Perusahaan Sampel	51
Tabel 4.3 : Hasil Uji Regresi Linier Berganda	53
Tabel 4.4 : Uji One Sample Kolmogorov-Smirnov	65
Tabel 4.5 : Hasil Uji Multikolenieritas	66
Tabel 4.6 : Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.7 : Hasil Uji Heterokedastisitas	68
Tabel 4.8 : Ringkasan Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	69
Tabel 4.9 : Hasil Analisis Uji F	71
Tabel 4.10 : Hasil Analisis Uji T	72

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	37
Gambar 4.1 : Rata-Rata DPR (%) pada Perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2014	57
Gambar 4.2 : <i>Return On Assets</i> pada Perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2014	59
Gambar 4.3 : <i>Current Ratio</i> pada Perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2011-2014	60
Gambar 4.4 : <i>Investment Opportunity Set</i> pada Perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2014	62
Gambar 4.5 : Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2014	63

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : *Dividend Payout Ratio*
- Lampiran 2 : *Return On Assets* dan Perhitungannya
- Lampiran 3 : *Current Ratio* dan Perhitungannya
- Lampiran 4 : *Investment Opportunity Set* dan Perhitungannya
- Lampiran 5 : Pertumbuhan Laba dan Perhitungannya
- Lampiran 6 : Hasil Uji Regresi Linear Berganda
- Lampiran 7 : Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 8 : Data Pemilihan Sampel Penelitian



*DETERMINANTS OF DIVIDEND POLICY TO LISTED COMPANY
IN INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (ISSI)*

Nurul Azizah
2014340990

STIE Perbanas Surabaya

Email: azizah.nurul1994@yahoo.com

ABSTRACT

The purpose of this research are to review dividend policy and the influence of return on assets, current ratio, investment opportunity set, and profit growth to the dividend policy. The sample is taken from companies included in the Indonesia Sharia stock index during the period 2011 - 2014. By using purposive sampling, the sample of this research are 100 samples or 25 companies. To review dividend policy, use descriptive analysis on the value of dividend payout ratio. On the other hand, to analysis influenced of the independent variable on the dependent variable use multiple regression analysis. The results of the research are shows that the variable return on assets (ROA), current ratio (CR), and profit growth have significant influence to the dividend policy. While the variable investment opportunity set does not have a significant influence to the dividend policy. Through test is simultaneously proved that all variable used influential significant against dividend payout ratio of 39,7%, while the rest of 60,3% influenced by another factor is not expressed in the study.

Key words: dividend policy, dividend payout ratio, return on assets, current ratio, investment opportunity set, and profit growth.

PENENTU KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS SAHAM
SYARIAH INDONESIA (ISSI)

NURUL AZIZAH

2014340990

STIE Perbanas Surabaya

Email: azizah.nurul1994@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji kebijakan dividen dan menguji pengaruh *return on assets* (ROA), *current ratio* (CR), *investment opportunity set*, dan pertumbuhan laba terhadap kebijakan dividen. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk dalam indeks saham syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2011 sampai dengan 2014. Teknik pengambilan sampel dengan *purposive sampling*, sehingga sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 100 sampel atau 25 perusahaan. Untuk mengkaji kebijakan dividen, menggunakan analisis deskriptif dengan melihat nilai *dividend payout ratio* dan pada masing-masing perusahaan. Untuk menguji pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat dengan analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *return on assets* (ROA), *current ratio* (CR), dan pertumbuhan laba berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan variabel *investment opportunity set* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Melalui uji secara simultan terbukti bahwa semua variabel yang digunakan berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio* sebesar 39,7%, sedangkan sisanya sebesar 60,3% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diungkapkan dalam penelitian ini.

Kata kunci: kebijakan dividen, *dividend payout ratio*, *return on assets*, *current ratio*, *investment opportunity set*, dan pertumbuhan laba.