

**ANALISIS PENGARUH *ASSET GROWTH*, *RETURN ON ASSETS*,  
DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT  
RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

Oleh :

**Nama : Rika Monalisa Tamsil**

**NIM : 27160263**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Januari 2020**

## ABSTRAK

Rika Monalisa Tamsil / 27160263 / 2020 / Analisis Pengaruh *Asset Growth*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018 / Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.

Berbagai penelitian telah dilakukan mengenai pengaruh *asset growth*, *return on assets*, dan *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio*. Namun, hasilnya masih belum konsisten. Oleh sebab itu, penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh *asset growth*, *return on assets*, dan *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Teori yang mendasari penelitian ini adalah *dividend residual theory*, *life cycle theory*, dan *transaction cost theory*. Menurut *dividend residual theory*, perusahaan akan membayar dividen jika tidak memiliki investasi yang menguntungkan. Kemudian menurut *life cycle theory*, perusahaan pada tahap pertumbuhan yang tinggi akan membutuhkan dana internal untuk mendanai pertumbuhan investasinya. Dan menurut *transaction cost theory*, salah satu faktor dividen tinggi adalah rendahnya biaya transaksi dan biaya-biaya lainnya.

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2018. Teknik pengambilan sampel adalah teknik *non-probability sampling* dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Atas dasar tersebut, jumlah unit sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 41 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan model regresi linier berganda. Maka, pengolahan data menggunakan *software IBM SPSS Statistics Versi 20*.

Penelitian ini menghasilkan temuan bahwa *asset growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*, *return on assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*, dan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, peneliti menyimpulkan bahwa hasil pengujian sesuai dengan teori yang telah ada, namun belum cukup bukti untuk membuktikan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Hal tersebut bisa disebabkan oleh kondisi *debt to equity ratio* yang naik turun pada tahun penelitian.

Kata Kunci : *Asset Growth*, *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Dividend Payout*

## **ABSTRACT**

*Rika Monalisa Tamsil / 27160263 / 2020 / Analysis of the Effect of Asset Growth, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio on Dividend Payout Ratio in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange from 2016 to 2018 / Advisor : Martha Ayerza Esra, S.E., M.M.*

*Some researches have been done to investigate the influence of asset growth, return on assets, and debt to equity ratio on dividend payout ratio. But, the results are still not consistent. Therefore, this research investigates the influences of asset growth, return on assets, and debt to equity ratio on dividend payout ratio in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016-2018.*

*Dividend residual theory, life cycle theory, and transaction cost theory used in this research. According to dividend residual theory, the firm will pay a dividend if it does not have a profitable investment. Then, according to life cycle theory, the firm at the stage of high growth will need internal fund for funding investment growth. And according transaction cost theory, one of high dividend factor is low transaction cost and another cost.*

*Data samples of this researches are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016-2018. Sampling technique to be used is the non-probability sampling with using purposive sampling method. Based on that, the total of sample units used in this researches are 41 companies. Data analysis technique is multiple linear regression model. The data processing is used in this research is software IBM SPSS Statistics Version 20.*

*The result of this researche that asset growth has a negative and significant effect on dividend payout ratio, return on assets has a positive and significant effect on dividend payout ratio, and debt to equity ratio has a not significant effect on dividend payout ratio.*

*Based on the research that has been done, the researcher concludes that the result of the research suitable with existing theory, but there is not enough evidence to prove that debt to equity ratio affects on dividend payout ratio. This can be caused by the condition of debt to equity ratio that fluctuates in this research year.*

*Keywords: Asset Growth, Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Asset Growth*, *Return on Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018” dengan baik dan tepat waktu. Penulisan skripsi ini dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Manajemen pada Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam kesempatan ini pula, peneliti ingin menyampaikan banyak terima kasih kepada:

1. Ibu Martha Ayerza Esra, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang dengan kesabarannya membimbing, membagikan ilmu, serta meluangkan waktu kepada peneliti selama proses penulisan skripsi ini. Segala nasihat dan ilmu yang Ibu bagikan akan sangat berguna dan menjadi bekal untuk peneliti di kemudian hari.
2. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, M.M., yang telah membimbing, membagikan ilmu, serta meluangkan waktu kepada peneliti dalam membantu metode penelitian untuk skripsi ini.
3. Bapak Dr. Said Kelana, M.M., yang telah baik dan sabar dalam memberikan banyak sekali ilmu keuangan selama saya belajar di sini.
4. Ibu Rita Eka Setianingsih, S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen yang telah membantu dan memberikan izin untuk melakukan penyusunan tugas akhir skripsi ini.
5. Mama, Papa, Ricky, dan Rivaldi yang telah memberikan dukungan, semangat, dan doa dalam proses penyelesaian skripsi.

6. Silviana, Irine Melyani, Caroline, Aditya, dan Feren Kuswandi sebagai sahabat seperjuangan yang selalu memberikan semangat dan saran yang sangat membantu peneliti.
7. Kristopher Flannan Geryanto, Abigail Angelica, Michelle Angella, Angella Metta Liunardy, dan Cecilia Marvelyn sebagai teman-teman yang selalu memberikan dukungan dan doa dalam proses penyelesaian skripsi.
8. Felicia Wahyuni yang telah membantu dan membagikan sarannya dalam proses pembuatan skripsi ini.
9. Biondi Irwansyah Tirta sebagai sahabat terdekat yang selalu memberikan saran, semangat, dukungan, doa, dan bantuan dari proses penyusunan proposal sampai penulisan skripsi.
10. Sahabat-sahabat dari Keluarga Mahasiswa Katolik (KMK) Kwik Kian Gie yang selalu memberikan dukungan, doa, dan semangat.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati peneliti menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna dan masih terdapat kekurangan. Oleh sebab itu, peneliti memohon maaf atas kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap orang yang membacanya. Atas perhatiannya, peneliti mengucapkan terima kasih.

Jakarta, Januari 2020

Rika Monalisa Tamsil

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN .....	i
ABSTRAK .....	ii
<i>ABSTRACT</i> .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	7
C. Batasan Masalah .....	8
D. Batasan Penelitian .....	8
E. Rumusan Masalah .....	8
F. Tujuan Penelitian .....	9
G. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	11
A. Landasan Teoritis .....	11
1. Kebijakan Dividen .....	11
2. Teori Kebijakan Dividen .....	12
2.1. <i>Dividend Irrelevance Theory</i> .....	12
2.2. <i>Bird in the Hand Theory</i> .....	13
2.3. <i>Dividend Residual Theory</i> .....	13

3. <i>Transaction Cost Theory</i> .....	14
4. <i>Life Cycle Theory</i> .....	15
5. Pengertian Dividen .....	15
6. <i>Asset Growth</i> .....	16
7. <i>Return on Assets</i> .....	16
8. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	17
9. Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	17
10. Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	18
11. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	19
B. Penelitian Terdahulu .....	19
C. Kerangka Pemikiran .....	26
D. Hipotesis .....	26
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>27</b>
A. Obyek Penelitian .....	27
B. Disain Penelitian .....	27
C. Variabel Penelitian .....	28
1. Variabel Independen.....	28
2. Variabel Independen.....	29
D. Teknik Pengambilan Sampel .....	30
E. Teknik Pengumpulan Data .....	32
F. Teknik Analisis Data .....	32
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>39</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	39
B. Analisis Deskriptif .....	41
C. Hasil Penelitian .....	43

1. Uji Asumsi Klasik.....	43
a. Uji Normalitas.....	43
b. Uji Multikolonieritas.....	44
c. Uji Autokorelasi.....	45
d. Uji Heteroskedastisitas.....	45
2. Analisis Regresi .....	45
e. Uji Signifikansi Simultan (Uji F) .....	46
f. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	46
g. Koefisien Determinasi .....	47
D. Pembahasan .....	47
1. Hipotesis 1: <i>Asset Growth</i> berpengaruh negatif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> ....	47
2. Hipotesis 2: <i>Return on Assets</i> berpengaruh positif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	48
3. Hipotesis 3: <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh negatif terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	49
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....	50
A. Kesimpulan .....	50
B. Saran .....	50
DAFTAR PUSTAKA .....	52
LAMPIRAN .....	55



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Fenomena GAP Lima Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018 .....	5
Tabel 2.1 : Pro dan Kontra Dalam Kebijakan Perusahaan Untuk Membagikan Dividen .....	11
Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu .....	20
Tabel 3.1 : Indikator dan Pengukuran Variabel .....	29
Tabel 3.2 : Proses Pengambilan Sampel .....	31
Tabel 3.3 : Pengujian Durbin Watson .....	35
Tabel 4.1 : <i>Descriptive Statistic</i> .....	41
Tabel 4.2 : Hasil Uji Regresi Berganda Tahun 2016-2018 .....	45

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran .....	26
---------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Kode dan Nama Perusahaan Manufaktur .....	55
Lampiran 2 : Rata-Rata Indikator Per Perusahaan .....	57
Lampiran 3 : Data Indikator Perusahaan Per Tahun .....	59
Lampiran 4 : Hasil Uji SPSS .....	65