



PENGARUH RETURN ON ASSET, SALES GROWTH, ASSET
GROWTH, CASH FLOW DAN LIKUIDITAS TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO
(Perusahaan LQ45 Periode 2015 – 2017)

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program S1 pada program Sarjana Manajemen
Universitas Muhammadiyah Jember

Oleh :

Ika Mariyana

NIM : 1410411014

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER
2019

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ika Mariyana
NIM : 14.10.411.014
Jurusan / Prodi : Ekonomi / Manajemen

Menyatakan bahwa karya ilmiah berupa skripsi yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk mendapatkan gelar pada program Sarjana Manajemen ataupun pada program lainnya. Kecuali dalam beberapa kutipan substansi yang telah saya sebutkan sumbernya. Karya ini adalah milik saya, karena itu pertanggung jawabannya sepenuhnya berada di pundak saya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut dimukahukum, jika ternyata dikemudian hari ada pihak – pihak yang dirugikan dari pernyataan tidak benar tersebut.

Jember, Januari 2019

Yang menyatakan,

Ika Mariyana

14.10.411.014

SKRIPSI

PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), SALES GROWTH, ASSET GROWTH, CASH FLOW DAN LIKUIDITAS TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)

(Perusahaan Index LQ45 Periode 2015 – 2017)



Oleh:

Ika Mariyana

NIM. 1410411014

Pembibing :

Dosen Pembibing Utama : Maheni Ika Sari SE, MM

Dosen Pembimbing Pendamping : Yohanes Gunawan SE, MM

PENGESAHAN

Skripsi berjudul: Pengaruh *Return On Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow* dan Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan LQ45 Periode 2015 – 2017, telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember pada:

Hari : Jum'at

Tanggal : 31 Januari 2019

Tempat : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Pengaji,

Dra. Retno Endah Supeni, SE, MM

NIP. 95 10 256

Anggota 1,

Anggota 2,

Maheni Ika Sari SE, MM

NPK.1977811 2005 01 2001

Yohanes Gunawan SE, MM

NPK.19820526 1 1703 800

Mengesahkan:

Dekan,



Dr. Arik Susbiyanti

NPK. 01 09 289

Ketua Program Studi,

Drs. Anwar M. Sc

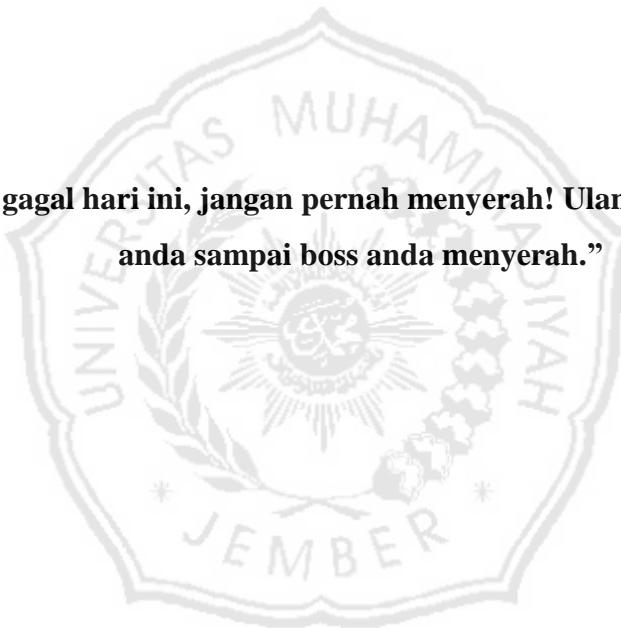
NPK. 85 03 125

MOTTO

Orang-orang hebat di bidang apapun bukan baru bekerja karena mereka terinspirasi, namun mereka menjadi terinspirasi karena mereka lebih suka bekerja. Mereka tidak menyia-nyiakan waktu untuk menunggu inspirasi.

– Ernest Newman

“Jika anda gagal hari ini, jangan pernah menyerah! Ulangi terus kegagalan anda sampai boss anda menyerah.”



PERSEMBAHAN

Sujud syukur ku persembahkan pada ALLAH yang maha kuasa, berkat dan rahamat detak jantung, denyut nadi, nafas dan putaran roda kehidupan yang diberikan-Nya hingga saat ini saya dapat mempersembahkan skripsi ku pada orang-orang tersayang:

1. Ibunda ku (Suharti) Tercinta yang tak pernah lelah membesarakan ku dengan penuh kasih sayang, serta memberi dukungan, perjuangan, motivasi dan pengorbanan dalam hidup ini. Terima kasih buat ibu terhebatku.
2. Adik ku (Sonia Zulfa A.), Om terkeceku (Irwan Alana S.Pd) dan Semua keluaga besar yang selalu memberikan dukungan, semangat dan selalu mengisi hari-hariku dengan canda tawa dan kasih sayangnya. Terima kasih buat Adik dan keluarga besar ku.
3. Sahabat seperjuanganku (Yunita Ayu T. SE., Siti Wahyuni SE., Verawati SE., dan Aprilia Devi, S.Pd.) yang selalu memberi semangat dan dukungan serta canda tawa yang sangat mengesankan selama masa peluliahannya, susah senang dirasakan bersama dan sahabat-sahabat seperjuanganku yang lain yang tidak bisa disebutkan satu-persatu. Terima kasih buat kalian semua.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi yang membimbing dan memberikan ilmu bermanfaat yang tak ternilai harganya.
5. Almamater yang saya banggakan Universitas Muhammadiyah Jember.

KATA PENGANTAR

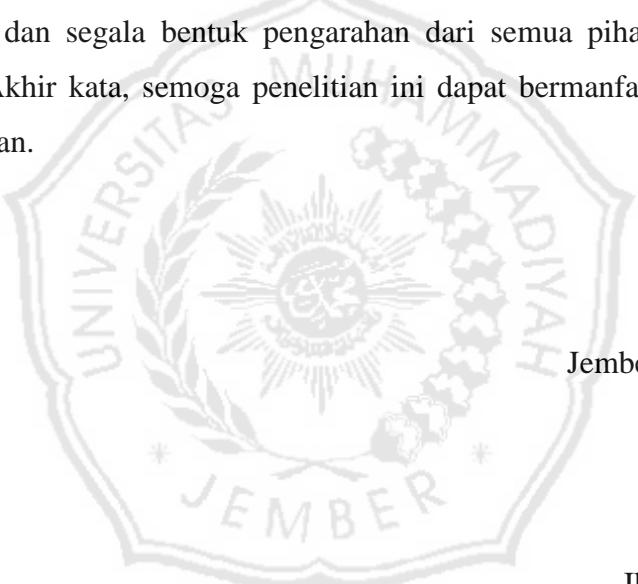
Penulis panjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, Khususnya dalam penyusunan penelitian ini. Penilitian dengan judul “Pengaruh *Return On Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow* dan Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan LQ45 Periode 2015 – 2017” ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan – persyaratan guna memperoleh gelar sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Jember.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. M. Hazmi, DESS. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Jember.
2. Ibu Dr. Arik Susbiyanti, Msi. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember.
3. Bapak Drs. Anwar, M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember.
4. Ibu Maheni Ika Sari SE, MM. selaku dosen pembimbing utama yang telah mencurahkan perhatian dan tenaga serta dorongan kepada penulis hingga selesaiya skripsi ini.
5. Bapak Yohanes Gunawan SE, MM selaku dosen pembimbing anggota yang telah membantu dan memberikan saran-saran serta perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Para staff pengajar Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember yang telah memberikan ilmu manajemen melalui suatu kegiatan belajar mengajar dengan dasar pemikiran analitis dan pengetahuan yang baik.
7. Para staff administrasi Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi Sarjana Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember.
8. Ibunda Suharti yang selalu memberikan dukungan materi dan moral serta doa-doanya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

9. Adikku Sonia, Omku Irwan serta keluarga besar dan mbak novi yang telah memberikan masukan dan spirit bagi penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
10. Teman-teman kuliah, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjalakan Studi Sarjana Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga Allah SWT berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahan dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.



Jember, Januari 2019

Penulis,

Ika Mariyana

DAFTAR ISI

Halaman Judul -----	
Halaman Pernyataan -----	i
Halaman Persetujuan -----	ii
Halaman Pengesahan -----	iii
Halaman Motto -----	iv
Persembahan -----	v
Abstract -----	vi
Abstrak -----	vii
Kata Pengantar -----	viii
Daftar Isi -----	x
Daftar Gambar -----	xiii
Daftar Tabel -----	xiv
Daftar Lampiran -----	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah -----	1
1.2 Perumusan Masalah -----	6
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian -----	7
1.3.1 Tujuan Penelitian -----	7
1.3.2 Kegunaan Penelitian -----	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Tinjauan Teori -----	8
2.1.1 Grand Teori -----	8

2.1.2 Kebijakan Dividen -----	9
2.1.3 <i>Return on Asset</i> (ROA) -----	12
2.1.4 <i>Sales Growth</i> -----	13
2.1.5 <i>Asset Growth</i> -----	13
2.1.6 <i>Cash Flow</i> -----	14
2.1.7 <i>Debt to Total Asset</i> (DTA) -----	15
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu -----	15
2.3 Kerangka Konseptual -----	20
2.4 Hipotesis -----	21
2.4.1 Pengaruh Return on Asset Terhadap Dividend Payout Ratio -----	21
2.4.2 Pengaruh Sales Growth Terhadap Dividend Payout Ratio -----	21
2.4.3 Pengaruh Asset Growth Terhadap Dividend Payout Ratio -----	22
2.4.4 Pengaruh <i>Cash flow</i> Terhadap Dividend Payout Ratio -----	23
2.4.5 Pengaruh DTA Terhadap Dividend Payout Ratio -----	24
BAB 3 METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian -----	25
3.2 Identifikasi Variabel Penelitian -----	25
3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian -----	26
3.4 Jenis dan Sumber Data -----	27
3.5 Populasi dan Sampel -----	28
3.6 Teknik Analisis Data -----	30
3.7 Uji Asumsi Klasik -----	30

3.8 Pengujian Goodness of Fit -----	33
-------------------------------------	----

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEBAHASAN

4.1 Rangkuman Karakteristik Penelitian -----	35
4.2 Analisis Kelayakan Etik -----	35
4.3 Gambaran Umum dan Data Deskriptif -----	36
4.3.1 Gambaran Umum Sampel -----	36
4.3.2 Data Deskriptif -----	38
4.4 Hasil Analisis dan Pembahasan -----	40
4.4.1 Hasil Uji Asumsi -----	40
4.4.2 Hasil Analisis -----	45
4.4.3 Pembahasan -----	48

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan -----	52
5.2 Saran -----	52
5.3 Rekomendasi -----	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1 : Grafik Scatterplot ----- 44



DAFTAR TABEL

1.1	Tabel variabel independen dan variabel DPR perusahaan sampel yang terdaftar di BEI Periode tahun 2015 – 2017 -----	4
2.1	Tabel Penelitian Terdahulu -----	18
3.1	Tabel Purposive Sampling -----	28
3.2	Tabel Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian -----	29
4.1	Perusahaan yang memenuhi kriteria Sampel -----	37
4.2	Perhitungan Minimum, Maximum, Mean dan Standar Deviasi -----	38
4.3	Hasil Pengujian Normalitas -----	40
4.4	Kolmogorov-Smirnov (Data Reduce) -----	41
4.5	Hasil Perhitungan VIF -----	42
4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas -----	43
4.7	Hasil Uji Autokorelasi -----	45
4.8	Hasil Perhitungan Regresi Parsial -----	46

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan Roa, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow,
Debt To Asset Dan Dividend Payout Rasio

Lampiran 2 Output SSPS Regresi, Uji Asumsi Klasik, Koefisien Determinasi
(R²), Uji T

Lampiran 3 Jurnal Rujukan



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, S. 2001. *Hubungan antara Kepemilikan Manajerial, Struktur Modal dan Kebijakan Dividen : Suatu Analisa Simultan*. Jurnal Manajemen & Bisnis Vol.3 No.2 Mei. p.159-176
- Algifari. 2003. *Statistika Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*. AM YKPN. Yogyakarta.
- Ang, Robbert. 1997. *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia.
- Anil, K and Kapoor, S. 2008. *Determinant of Dividends and Payout Ratio-A Study of Indian Information Technology Sector*. International Research Journal of Finance and Economics.p.63-71
- Barker, Richard G, 1999, “Survey and Market-based Evidence of Industry dependence in Analysts’ Preferences Between the Dividend Yield and Price-earnings Ratio Valuation Models”. *Journal of Finance & Accounting* 26 (3) & (4) , 0306-686X: 393-416
- Bradley, Michael, Gregg A. 1984. *On the Existence of an Optimal Capital Structure: Theory and Evidence. The Journal of Finance, Vol. 39, No. 3, Papers and Proceedings, Forty-Second Annual Meeting*. American Finance Association, San Francisco, CA, December 28-30, 1983 (Jul., 1984), pp. 857-878.
- Brigham, Eugene F. 1983. “*Fundamentals of Financial Management*”. Third Edition. Holt-Saunders Japan: The Dryden Press.

- Brigham, Eugene F. 1997. *Financial Management Theory and Practice*. Orlando : The Dryden Press.
- Brigham E.F. dan Weston J.Fred. 1997. *Dasar-Dasar Menejemen Keuangan*. Edisi Sembilan Jilid 1, Jakarta; Erlangga.
- Brigham, Eugene F. 1999. *Manajemen Keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Brigham, E.F.dan Gapenski, LouisC. 2001. “*Intermidiate finance management*” (*5th ed.*). Harbor Drive: The Dryden Press.
- Chang, M. dan Rhee, K. R. 1990. *Testing Trade Offand Pecking Order Predictions about Dividen ds and Debt*. The Center for Research in Security Prices Working Paper . p.1-38
- Cleary, S. 1999. The Releationship Between Firm Invesment and Financial Status. Journal Of Finance, 54 (2), pp.673.691.
- Fabozzi, Frank J. 1999. *Manajemen Investasi* . Salemba empat dan Simon & Schuster (Asia) Pte.Ltd.Prentice-hall.
- Ferdinand, A. 2006. *Metode Penelitian Manajemen*. Edisi 2.Badan Penerbit Universitas Diponegoro,Semarang.
- Gujarati, Damodar N., 1995. “*Basic Econometrics*”. Singapore: Mc Graw Hill, Inc.
- Gujarati, Damodar. 1997. *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga. 75
- Gujarati, Damodar. 2005. *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Ghozali, Imam. 2001. *Applikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, Badan Penerbit UNDIP. Semarang.

Ghozali, Imam. 2002. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS, Badan Penerbit UNDIP*. Semarang.

Ghozali, Imam. 2005. “*Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*”. Edisi Ketiga Semarang:BP Undip.

Ghozali, Imam. 2011. “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. 2013. **Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS**. Edisi Ketujuh. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gordon, Myron and Lintner, J. 1963. *Optimal Investment and Financing Policy*. Journal of Finance. May

Hartono, Jogyianto.1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* . BPFE UGM: Yogjakarta.

Hatta, Atika J., 2002. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investifikasi Pengaruh Teori Stakeholder*. JAAL. Vol.6. No.2. Desember. 2002

Husnan, Suad. 1992. “*Corporate Governance dan Keputusan Pendanaan: Perbandingan Kinerja Perusahaan dengan Pemegang Saham Pengendali Perusahaan Multinasional dan Bukan Multinasional*”.

Jurnal Riset Akuntansi, Manajemen, Ekonomi, Vol. 1 No.1, Februari: 1 - 12.

Husnan, Suad. 1998. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP AMP YKPN: Yogjakarta.

Holder, M. E., 1998. “*Dividends Policy Determinants: An Investigation of the Influences of Stakeholder Theory*”. Financial Management, Vol.27 No.3. p. 73-82

Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 2013. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta : BPFE.

Indriantoro, Nur. 1999. *Metodologi penelitian bisnis untuk akutansi dan manajemen*. Yogyakarta : BPFE, 1999.

Jensen, Michael C. 1986. *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*. AEA Papers and Proceedings, May, Vol. 76 No. 2, 323-329.

Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE UGM:Yogyakarta.

Kuncoro, Achmad. 2001. *Cara Menggunakan dan Memaknai Analisis Asumsi Klasik*. Cetakan Pertama. Bandung: ALFABETA.

Laksono, Bagus. 2006. *Analisis Pengaruh Return On Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow dan Likuiditas Terhadap Dividend Payout Ratio*. Tesis, Progaram S2 Universitas Diponegoro Semarang.

Lintner, John. 1962. *Dividend, Earning, Leverage, Stock Price and Supply of Capital to Corporation*. Rivview of Economics and Statistics. August.

Miller, M.H. and Modigliani F. 1961, "Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares." Journal of Business, pp. 411-33.

Parthington. 1989. *Dividend Policy: Case Study Australian Capital Market*. Journal of Finance: 155-176.

- Puspita, Fira. 2009. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio*. Skripsi, Program S1 Universitas Diponegoro Semarang.
- Riyanto, Bambang. 1995. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi keempat, BPFE Yogyakarta.
- Santoso, Singgih. 1999. *SPSS (Statistical Product and Service Solutions)*. Penerbit PT. Elex Media Komputindo-Kelompok Gramedia .Jakarta.
- Santoso, Singgih. 2004. *Latihan SPSS Statistik Parametrik*. PT Elex Media Komputindo. Jakarta
- Satria P., Anggit dan R. Djoko Sampurno. 2012. *Analisis Pengaruh Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio*. Journal Of Management Vol 1 Nomor 1.
- Smith JS, Clifford W dan Ross L-Watts. 1992. *The Investment Opportunity Set and Corporate Finans, Dividend and Compansation Policies*. Journal of Financial Economics 32: 263-292.
- Suharsimi A., 2002. *Prosedur Penelitian suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sunarto dan Kartika, Andi. 2002. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol. Maret, 2003. hal.67-82
- Suprapto. 2001. *Metode Penelitian Ilmu Pendidikan dan Ilmu Pengetahuan Sosial*. Yogyakarta: CAPS.

Usman, B. 2006. *Variabel Penentu Keputusan Pembagian Dividen pada Perusahaan yang Go Publik di Indonesia Periode 2000-2002 (Tinjauan terhadap Signaling Theory)*. Media Riset Bisnis & Manajemen Vol.6 No.1 April. p.23-46

Weston, Fred J. dan Brigham, F Eugene. 1994. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.

Winatha, I,K .2001. *Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di Indonesia yang Masuk Bursa Efek Jakarta*. Laporan Penelitian Universitas Lampung.

