

**ANALISIS *CASH RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *GROWTH*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2015)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Endang Marlina

N I M : 13440588

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2017

**ANALISIS *CASH RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *GROWTH*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2015)**



**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat  
guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Endang Marlina

N I M : 13440588

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2017

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis *Cash Ratio*, *Debt To Equity Ratio* Dan *Growth Terhadap Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)  
Nama : Endang Marlina  
NIM : 13440588  
Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo,.....

Pembimbing I

(Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA)  
NIK. 19670822 199705 12

Pembimbing II

(Arif Hartono, SE, M.SA)  
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



(Titi Rapini, SE, MM)

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji

(Arif Hartono, SE, M.SA)  
NIK. 19780120 200109 13

(Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA)  
NIK. 19670822 199705 12

(Slamet Santoso, SE, M.Si)  
NIK. 19701016 199904 12



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *cash ratio*, *debt to equity ratio* dan *growth* terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dikarenakan perusahaan manufaktur merupakan sektor paling besar di Bursa Efek Indonesia serta memiliki sensitifitas yang tinggi terhadap perubahan ekonomi yang terjadi. Sehingga perusahaan manufaktur memiliki pembagian dividen yang tinggi.

Penelitian ini merupakan penelitian yang bersifat kuantitatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan yang diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian yaitu perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015. Sampel yang diperoleh berdasarkan teknik *purposive sampling* sebanyak 32 perusahaan. Penelitian ini menggunakan aplikasi statistik SPSS versi 16.0 sebagai alat uji. Metode analisis data yang digunakan meliputi uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik terdiri dari uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolonieritas dan uji heterokedastisitas, analisis regresi linier berganda serta uji hipotesis.

Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa *cash ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap *dividend payout ratio* sedangkan *debt to equity ratio* dan *growth* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Ketika diuji secara simultan menunjukkan bahwa *cash ratio*, *debt to equity ratio* dan *growth* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini disebabkan karena *cash ratio* mampu menunjang *debt to equity ratio* dan *growth*. Sehingga saat diuji secara parsial *debt to equity ratio* dan *growth* tidak berpengaruh akan tetapi saat diuji bersama, *cash ratio*, *debt to equity ratio* dan *growth* secara simultan berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

**Kata kunci :** *Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Growth, Dividend Payout Ratio*

## KATA PENGANTAR

**Assalamualaikum, Wr. Wb**

Alhamdulillah puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga terselesaikanlah penyusunan skripsi ini untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi S-1 Fakultas Ekonomi dengan judul **“Analisis *Cash Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Growth Terhadap Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015)”**.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan arahan berbagai pihak yang turut membantu selama penyelesaian skripsi ini. Untuk itu peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberi fasilitas untuk peneliti selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo
2. Titi Rapini, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberi fasilitas untuk peneliti selama menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Ponorogo
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA selaku ketua program studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo, yang telah memberikan saran dan bimbingan dalam penyusunan skripsi

4. David Efendi, SE, M.Si dan Arif Hartono, SE, M.SA selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan saran-saran, petunjuk, perbaikan serta perhatian sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini
5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah membantu dan mempermudah peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini
6. Kedua orang tuaku Bapak Ibu dan keluarga yang telah memberikan kasih sayang, dukungan dan doa sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini
7. Teman-teman tercinta yang memberikan semangat, dukungan dan bersedia membantu selama proses penyusunan skripsi ini yaitu Agil, Adela, Ariestya, Levinia, Rini Eka, Fitria, Kesuma, Anggun, Ariska Paul dan Duwi Sholekah
8. Teman-teman Program Studi Akuntansi S-1 angkatan 2013 yang telah memberikan dukungan dan semangat sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak ketidaksempurnaan karena keterbatasan dan pengetahuan peneliti. Untuk itu saran dan kritik diharapkan peneliti untuk perbaikan skripsi ini. Sekian peneliti berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi peneliti khususnya dan pembaca pada umumnya. Aamiin.

**Wassalamualaikum, Wr.Wb**

Ponorogo, Juli 2017

Peneliti

## MOTTO

**“JADIKAN HARI KEMARIN SEBAGAI PELAJARAN  
BELAJARLAH DARI MASA LALU SERTA JADIKAN HARI  
ESOK SEBAGAI HARAPAN BERSEMANGATLAH UNTUK  
MENGHADAPI MASA DEPAN”**





## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan ketulusan hati skripsi ini saya persembahkan untuk :

- ✚ Ibu Siti Rohmatin dan Bapak Mujiono tercinta serta keluarga
- ✚ Girl squad Adela Arwy Kinanthi, Ariestya Agustiningtyas, Rini Eka Dyah Purnamasari, Levinia Kumala Dicha, Kesuma Futiaty, Fitria Sri Sudaryanti dan pejuang hati Agil
- ✚ Teman seperjuanganku Anggun Budi Lestari, Duwi Sholekah dan Ariska Andriana Paul
- ✚ UKM Gita Suara Feny Fadila, Tri Wulandari, Tien, Dimas dan Agung
- ✚ Akuntansi B angkatan 2013 Kalian luar biasa

*“I can't give anything to you, I can only say thank you. May your goodness get the best reward from the God”*





**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR  
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Instansi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, Juli 2017



(Endang Marlina)

NIM. 13440588

## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul .....	i
Halaman Pengesahan .....	ii
Ringkasan.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik.....	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel .....	xiii
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Lampiran.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori .....	10
2.1.1. <i>Bird In The Hand Theory</i> .....	10
2.1.1.1. Pengetian <i>Bird In The Hand Theory</i> .....	10
2.1.1.2. Relevansi <i>Bird In The Hand Theory</i> Dalam Penelitian .....	11
2.1.2. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	12
2.1.2.1. Pengertian <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	12
2.1.2.2. Indikator <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	13
2.1.2.3. Pengukuran <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	15
2.1.2.4. Standar Ukur <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	15

2.1.3. Rasio Likuiditas.....	16
2.1.3.1. Rasio Lancar ( <i>Current Ratio</i> ) .....	17
2.1.3.2. Rasio Cepat ( <i>Quick Ratio</i> ) .....	20
2.1.3.3. <i>Cash Ratio</i> .....	23
2.1.4. Rasio Leverage .....	26
2.1.4.1. <i>Debt To Assets Ratio</i> .....	27
2.1.4.2. <i>Debt To Equity Ratio</i> .....	30
2.1.5. <i>Growth</i> .....	34
2.1.5.1. Pengertian <i>Growth</i> .....	34
2.1.5.2. Indikator <i>Growth</i> .....	35
2.1.5.3. Pengukuran <i>Growth</i> .....	36
2.1.5.4 Standar Ukur <i>Growth</i> .....	37
2.2. Kerangka Berfikir .....	37
2.3. Penelitian Terdahulu .....	38
2.4. Hipotesis .....	40
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	46
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian .....	47
3.2.1. Populasi Penelitian .....	47
3.2.2. Sampel Penelitian .....	48
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data.....	51
3.3.1. Jenis Data .....	51
3.3.2. Metode Pengambilan Data .....	51
3.4. Definisi Operasional Variabel .....	52
3.4.1. Variabel Independen.....	52
3.4.1.1. <i>Cash Ratio</i> .....	52
3.4.1.2. <i>Debt To Equity Ratio</i> .....	53
3.4.1.3. <i>Growth</i> .....	54
3.4.2. Variabel Dependen.....	55
3.5. Metode Analisis Data .....	56

## BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	63
4.2. Hasil Perhitungan Data Penelitian.....	75
4.2.1. <i>Cash Ratio</i> .....	75
4.2.2. <i>Debt To Equity Ratio</i> .....	79
4.2.3. <i>Growth</i> .....	84
4.2.4. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	89
4.3. Statistik Deskriptif .....	93
4.4. Uji Asumsi Klasik .....	96
4.4.1. Uji Normalitas .....	97
4.4.2. Uji Autokorelasi .....	99
4.4.3. Uji Multikolinearitas .....	101
4.4.4. Uji Heteroskedastisitas .....	103
4.5. Pengujian Hipotesis .....	104
4.5.1. Pengaruh <i>Cash Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	104
4.5.1.1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	104
4.5.1.2. Uji T (Uji Parsial) .....	107
4.5.2. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	109
4.5.2.1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	109
4.5.2.2. Uji T (Uji Parsial) .....	111
4.5.3. Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	113
4.5.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	113
4.5.3.2. Uji T (Uji Parsial) .....	115
4.5.4. Uji F (Uji Serempak).....	117
4.5.5. Koefisien Determinasi.....	119
4.6. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	120
4.6.1. Pengaruh <i>Cash Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	122
4.6.2. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	126
4.6.3. Pengaruh <i>Growth</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	129
4.6.4. Pengaruh <i>Cash Ratio</i> , <i>Debt To Equity Ratio</i> dan <i>Growth</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	131



## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan .....	135
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	136
5.3. Saran Penelitian .....	138

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	39
Tabel 3.1. Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.1. Prosedur Pemilihan Sampel .....	64
Tabel 4.2. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2015.....	65
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan <i>Cash Ratio</i> .....	76
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan <i>Debt To Equity Ratio</i> .....	81
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan <i>Growth</i> .....	86
Tabel 4.6. Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	90
Tabel 4.7. Hasil Statistik Deskriptif.....	94
Tabel 4.8. Hasil Uji Normalitas .....	97
Tabel 4.9. Hasil Uji Normalitas .....	98
Tabel 4.10. Hasil Uji Normalitas Residual.....	99
Tabel 4.10. Hasil Uji Autokorelasi .....	101
Tabel 4.11. Hasil Uji Multikolinearitas.....	102
Tabel 4.12. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	104
Tabel 4.13 .Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	106
Tabel 4.14. Hasil Uji T.....	108
Tabel 4.16. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	110
Tabel 4.17. Hasil Uji T.....	112
Tabel 4.19. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	114
Tabel 4.20. Hasil Uji T.....	116
Tabel 4.22. Hasil Uji F (Uji Serempak) .....	118
Tabel 4.23. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	119
Tabel 4.24. Rekapitulasi Uji Statistik .....	121

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Berfikir Penelitian.....	38
Gambar 4.1. Daerah Penolakan dan Penerimaan Ho (X1) <i>Cash Ratio</i> .....	108
Gambar 4.2. Daerah Penolakan dan Penerimaan Ho (X2) <i>Debt To Equity Ratio</i>	112
Gambar 4.2. Daerah Penolakan dan Penerimaan Ho (X3) <i>Growth</i> .....	116
Gambar 4.4. Daerah Penolakan dan Penerimaan Ho (X1, X2 dan X3) <i>Cash Ratio</i> , <i>Debt To Equity Ratio</i> dan <i>Growth</i> .....	118



## DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

- Lampiran 1 : Populasi Penelitian
- Lampiran 2 : Hasil *Purposive Sampling*
- Lampiran 3 : Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 : Asumsi Klasik
- Lampiran 5 : Analisis Regresi Linier Berganda
- Lampiran 6 : Laporan Keuangan
- Lampiran 7 : Berita Acara Bimbingan Skripsi

