

**PENGARUH *CASH RATIO*, *GROWTH*, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)**

**TUGAS AKHIR**



**IRENE OCTAVIA  
1111002048**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2015**

**PENGARUH *CASH RATIO*, *GROWTH*, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)**

**TUGAS AKHIR**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk melaksanakan Program Sarjana (S1) pada  
Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie



**Irene Octavia  
1111002048**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
2015**

## **HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,  
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Irene Octavia**

**NIM : 1111002048**

**Tanda Tangan :**

**Tanggal : April 2015**

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Irene Octavia  
NIM : 1111002048  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Ratio*, *Growth*, Kepemilikan Manajerial, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.**

### DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak., CA. ( )  
Penguji I : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA ( )  
Penguji II : Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. ( )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : April 2015

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini dengan baik. Tugas akhir yang berjudul **“PENGARUH *CASH RATIO*, *GROWTH*, *KEPEMILIKAN MANJERIAL*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)”** disusun untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa penulisan Tugas Akhir ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa ada bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, sehingga penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Idrus Mahidin, S.E., M.B.A., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan dan koreksi kepada penulis dalam penyusunan Tugas Akhir ini;
2. Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA selaku dosen pembahas yang telah memberikan koreksi dan masukan kepada penulis;
3. Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu untuk memberikan kritik dan saran kepada penulis;
4. Papa Tjioe Giok Soey, Mama Yulyanah, dan Anastasia Febriane atas segala kasih sayang, doa, dukungan, nasehat, dan semangat untuk melakukan yang terbaik.
5. Tjioe Firna dan Alm. Tjioe Erlina yang telah memberikan dukungan moral kepada penulis untuk melakukan proses perkuliahan di Universitas Bakrie;
6. Teman-teman Akuntansi 2011 yang selalu memberikan motivasi dan masukan selama masa perkuliahan, khususnya Linda, Niki, Shella, Oky, Zulkarnaen, Amy, Fiona, dan Norma.

Penulis menyadari Tugas Akhir ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari para pembaca. Akhir kata penulis berharap semoga Tugas Akhir ini dapat bermanfaat dalam kemajuan ilmu pendidikan dan juga dapat dijadikan sebagai salah satu sumber referensi akademik.

Jakarta, April 2015

Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Irene Octavia  
NIM : 1111002048  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial  
Jenis Tugas Akhir : Skripsi (Kuantitatif)

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Cash Ratio*, *Growth*, Kepemilikan Manajerial, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012).”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : April 2015

Yang menyatakan,

(.....)

**PENGARUH CASH RATIO, GROWTH, KEPEMILIKAN MANAJERIAL,  
DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2008-2012)**

Irene Octavia<sup>1</sup>

**ABSTRAK**

---

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *cash ratio*, *growth*, kepemilikan manajerial, dan *debt to equity ratio* terhadap kebijakan dividen. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* didapatkan 16 perusahaan yang dijadikan sampel penelitian. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda yang diolah menggunakan SPSS 21. Hasil dari penelitian ini yaitu: (1) *Cash ratio* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. (2) *Growth* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. (3) Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. (4) *Debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. (5) Adanya hubungan *cash ratio*, *growth*, kepemilikan manajerial, *debt to equity ratio* terhadap kebijakan dividen. Dengan demikian, perusahaan yang memiliki surplus kas terbukti dapat meningkatkan pembayaran dividen kepada pemegang saham. Pertumbuhan total aset dan kepemilikan manajerial yang tinggi terbukti dapat menurunkan pembayaran dividen kepada pemegang saham. Hal ini disebabkan pertumbuhan aset tersebut dapat mengakibatkan pengeluaran kas yang besar dan kepemilikan saham oleh manajemen yang jumlahnya signifikan dapat memengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Cash Ratio*, *Growth*, Kepemilikan Manajerial, dan *Debt to equity ratio*

---

<sup>1</sup> Mahasiswi Akuntansi Universitas Bakrie

**IMPACT OF CASH RATIO, GROWTH, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND  
DEBT TO EQUITY RATIO TO DIVIDEND POLICY  
(Empirical Study on Listed Manufacturing Company in Bursa Efek  
Indonesia during 2008-2012)**

Irene Octavia<sup>1</sup>

**ABSTRACT**

---

*This study aimed to examine the effects of cash ratio, growth, managerial ownership, and debt to equity ratio to dividend policy. The population of this study was all of the listed manufacturing firms in Indonesia Stock Exchange during 2008-2012. By using purposive sampling method, sixteen firms were obtained as sample of this study. The analysis method used in this study were multiple regression analysis with SPSS program. The result of this study were: (1) Cash ratio was positively affecting dividend policy. (2) Growth was negatively affecting dividend policy. (3) Managerial ownership was negatively affecting dividend policy. (4) Debt to equity ratio was not affecting dividend policy. (5) There was a relationship between cash ratio, growth, managerial ownership, DER and dividend policy. Therefore, firms with surplus of cash obviously can improve payment of dividends to shareholders. In addition, total assets growth and managerial ownership can cause cash outflows that decrease dividends payments. Total asset growth decrease available cash and significant managerial ownership may impact firms' dividend policy.*

*Keywords: Dividend Policy, Cash Ratio, Growth, Managerial Ownership, and Debt to Equity Ratio*

---

<sup>1</sup> Student of Accounting Bakrie University

## DAFTAR ISI

|                                                                                                                                       |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| HALAMAN JUDUL .....                                                                                                                   | i         |
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS .....                                                                                                 | ii        |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                                                                                                              | iii       |
| UNGKAPAN TERIMA KASIH .....                                                                                                           | v         |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....                                                                                         | vi        |
| ABSTRAK .....                                                                                                                         | vii       |
| ABSTRACT .....                                                                                                                        | viii      |
| DAFTAR ISI.....                                                                                                                       | ix        |
| DAFTAR TABEL .....                                                                                                                    | xi        |
| DAFTAR GAMBAR.....                                                                                                                    | xii       |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                                                                                                                 | xiii      |
| <b>I. PENDAHULUAN.....</b>                                                                                                            | <b>1</b>  |
| 1.1 Latar Belakang Masalah.....                                                                                                       | 1         |
| 1.2 Perumusan Masalah.....                                                                                                            | 5         |
| 1.3 Tujuan Penelitian.....                                                                                                            | 5         |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                                                                                                           | 5         |
| <b>II. TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....</b>                                                                                        | <b>6</b>  |
| 2.1 Tinjauan Pustaka dan Review Penelitian Sebelumnya .....                                                                           | 6         |
| 2.1.1 <i>Signaling Theory</i> .....                                                                                                   | 6         |
| 2.1.2 Dividen .....                                                                                                                   | 7         |
| 2.1.2.1 Pengertian Dividen dan Kebijakan Dividen.....                                                                                 | 7         |
| 2.1.2.2 Jenis-Jenis Kebijakan Dividen .....                                                                                           | 7         |
| 2.1.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....                                                                       | 9         |
| 2.1.3 <i>Cash Ratio</i> .....                                                                                                         | 12        |
| 2.1.4 <i>Growth</i> .....                                                                                                             | 12        |
| 2.1.5 Kepemilikan Manajerial .....                                                                                                    | 12        |
| 2.1.6 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....                                                                                               | 13        |
| 2.2 Hipotesis .....                                                                                                                   | 13        |
| 2.2.1 Pengaruh <i>Cash Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen .....                                                                     | 13        |
| 2.2.2 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen.....                                                                          | 14        |
| 2.2.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen .....                                                                | 14        |
| 2.2.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen .....                                                           | 15        |
| 2.2.4 Pengaruh <i>Cash Ratio</i> , <i>Growth</i> , Kepemilikan Manajerial, dan <i>Debt to Equity</i> terhadap Kebijakan Dividen ..... | 15        |
| <b>III. METODE PENELITIAN .....</b>                                                                                                   | <b>16</b> |
| 3.1 Populasi dan Sampling.....                                                                                                        | 16        |
| 3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....                                                                                     | 17        |
| 3.2.1 Sumber Data.....                                                                                                                | 17        |
| 3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....                                                                                                    | 17        |
| 3.3 Definisi Operasionalisasi Variabel .....                                                                                          | 17        |
| 3.3.1 Variabel Dependen.....                                                                                                          | 17        |
| 3.3.2 Variabel Independen .....                                                                                                       | 17        |
| 3.3.2.1 <i>Cash Ratio</i> .....                                                                                                       | 17        |
| 3.3.2.2 <i>Growth</i> .....                                                                                                           | 18        |
| 3.3.2.3 Kepemilikan Manajerial .....                                                                                                  | 18        |

|                                                                             |           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.3.2.4 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....                                   | 19        |
| 3.4 Metode Analisis Data.....                                               | 19        |
| 3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                   | 19        |
| 3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....                                                | 20        |
| 3.4.2.1 Uji Normalitas.....                                                 | 20        |
| 3.4.2.2 Uji Multikolinearitas .....                                         | 20        |
| 3.4.2.3 Uji Autokorelasi.....                                               | 20        |
| 3.4.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....                                       | 20        |
| 3.4.3 Uji Hipotesis .....                                                   | 21        |
| 3.5 Model Penelitian .....                                                  | 22        |
| <b>IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>                                         | <b>23</b> |
| 4.1 Gambaran Umum Sampel.....                                               | 23        |
| 4.2 Hasil Penelitian .....                                                  | 24        |
| 4.2.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....                        | 24        |
| 4.2.2 Hasil Pengujian Asumsi Klasik .....                                   | 26        |
| 4.2.2.1 Uji Normalitas .....                                                | 26        |
| 4.2.2.2 Uji Multikolinearitas .....                                         | 28        |
| 4.2.2.3 Uji Autokorelasi .....                                              | 29        |
| 4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....                                       | 30        |
| 4.2.3 Hasil Uji Hipotesis .....                                             | 31        |
| 4.2.3.1 Uji Statistik t.....                                                | 31        |
| 4.2.3.2 Uji Statistik F.....                                                | 33        |
| 4.2.3.3 Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....   | 34        |
| 4.3 Hasil Pembahasan .....                                                  | 34        |
| 4.3.1 Pengaruh <i>Cash Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen .....           | 34        |
| 4.3.2 Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen .....               | 35        |
| 4.3.3 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen ..         | 36        |
| 4.3.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen ..... | 37        |
| <b>V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....</b>                              | <b>38</b> |
| 5.1 Simpulan .....                                                          | 38        |
| 5.2 Keterbatasan .....                                                      | 38        |
| 5.2 Saran .....                                                             | 39        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>                                                  | <b>40</b> |

## DAFTAR TABEL

|                                                   |    |
|---------------------------------------------------|----|
| Tabel 3.1 Mekanisme Pemilihan Sampel.....         | 16 |
| Tabel 4.1 Rekonsiliasi Akhir Sampel.....          | 23 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....              | 24 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov .....      | 27 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....       | 28 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji Autokolerasi .....            | 29 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Statistik t.....              | 31 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F .....             | 33 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi ..... | 34 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Gambar 3.1 Model Penelitian .....                    | 22 |
| Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas dengan P-P Plot..... | 26 |
| Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....       | 30 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Lampiran 1 Data Sampel.....                          | 43 |
| Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif .....          | 46 |
| Lampiran 3 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> ..... | 47 |
| Lampiran 4 Hasil Uji Multikolinieritas.....          | 48 |
| Lampiran 5 Hasil Uji Autokorelasi .....              | 49 |
| Lampiran 6 Hasil Uji Statistik t .....               | 50 |
| Lampiran 7 Hasil Uji Statistik F .....               | 51 |
| Lampiran 8 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi .....   | 52 |