

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN *ASSET GROWTH*
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana (S1)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh :

Maria Yulia Alfania

NPM : 15 04 22133

**FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2021



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
Fakultas Bisnis dan Ekonomika

SURAT KETERANGAN

No. 090/J/I

Berdasarkan dari Ujian Pendadaran yang diselenggarakan pada hari Kamis, 7 Januari 2021 dengan susunan penguji sebagai berikut:

- | | |
|--|-----------------|
| 1. Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA., CRP. | (Ketua Penguji) |
| 2. Drs. I Gede Siswantaya, M.Si., CSA. | (Anggota) |
| 3. Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA. | (Anggota) |

Tim Penguji Pendadaran Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta telah memutuskan bahwa:

Nama : Maria Yulia Alfania
NPM : 150422133

Dinyatakan

Lulus Tanpa Revisi

Surat Keterangan ini dibuat agar dapat digunakan untuk keperluan Yudisium kelulusan Sarjana Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika UAJY.

Dekan,

Drs. Budi Suprpto, MBA., Ph.D.
FASULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA

SKRIPSI

PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN *ASSET GROWTH*

TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**

Disusun oleh :

Maria Yulia Alfania

NPM : 15 04 22133

Telah dibaca dan disetujui oleh :

Pembimbing

Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA.

Yogyakarta, Januari 2021

SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN *ASSET GROWTH*
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh
Maria Yulia Alfania
NPM : 15 04 22133

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji pada tanggal 7 Januari 2021
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar sarjana (S1)
Program Studi Akuntansi

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

Anggota Panitia Penguji

Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA.

Wimpie Yustino Setiawan, SE., M.Comm., MPA

I Gede Siswantaya, M.Si., CSA

Yogyakarta, Januari 2021
Dekan Fakultas Bisnis dan Ekonomika
Universitas Atma Jaya Yogyakarta

Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH RETURN ON ASSET DAN ASSET GROWTH

TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 21 Januari 2021

Yang menyatakan

Maria Yulia Alfania

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat dan kasih-Nya sehingga skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Return On Asset* dan *Asset Growth* Terhadap *Dividend Payout Ratio*” (Studi Empiris Pada **Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2018**) dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Atma Jaya Yogyakarta.**

Dalam penyusunan skripsi ini banyak hambatan serta rintangan yang penulis hadapi, namun pada akhirnya dapat melaluinya berkat adanya bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu ada bersama penulis dalam suka dan duka selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Bapak, Mama, Ardi, Odi, dan Gloria yang sabar, percaya dan terus mendukung penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
3. Bu Pratiwi sebagai pembimbing akademik dan skripsi penulis yang membimbing, mendorong, percaya dan sabar dalam membantu penulis selama proses pembuatan skripsi ini.

4. Sahabat saya Marshella Valerie pacarnya Jin BTS yang selalu membantu, menguatkan, percaya dan menjadi teman curhat penulis selama proses pembuatan skripsi ini.
5. Tamskii aka Thalia Tamara, Paula Verhouven aka Helena Sihombing, Nagita Slavina aka Theresa Corina yang membantu dan mendukung penulis selama pembuatan skripsi ini.
6. Sahabat penulis dari SMP yaitu Pipin, Emma, dan Ella yang menyemangati penulis selama pembuatan skripsi ini.
7. Pihak-pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang selama ini memberikan doa dan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan peneliti selanjutnya.

Yogyakarta, 21 Januari 2021

Penulis

Maria Yulia Alfanía

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Gambar	x
Daftar Tabel	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstrak	xiii
Bab I	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Analisis Data	6
1.6 Sistematika Penulisan	6
Bab II	8
2.1 Teori Keagenan	8
2.2 Dividen	9
2.2.1 Tanggal-tanggal Penting Dalam Prosedur Pembayaran Dividen	10
2.2.2 Kebijakan Dividen	11
2.2.3 <i>Dividend Payout Ratio</i>	13
2.2.3.1 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	14

2.3 <i>Return On Asset</i>	17
2.4 <i>Asset Growth</i>	17
2.5 Kerangka Konseptual	18
2.5.1 Hubungan ROA dengan <i>Dividend Payout Ratio</i>	18
2.5.2 Hubungan <i>Asset Growth</i> dengan <i>Dividend Payout Ratio</i>	19
2.6 Hasil Penelitian Terdahulu	19
2.7 Pengembangan Hipotesis.....	25
2.7.1 Pengaruh ROA terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	25
2.7.2 Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	26
Bab III	28
3.1 Jenis Penelitian.....	28
3.2 Objek Penelitian.....	28
3.3 Sampel Penelitian dan Teknik Pengambilan Sampel.....	28
3.4 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	30
3.5 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran.....	31
3.5.1 Variabel Dependen.....	31
3.5.2 Variabel Independen.....	31
3.5.2.1 <i>Return On Asset</i>	32
3.5.2.1 <i>Asset Growth</i>	32
3.6 Model Penelitian	33
3.7 Analisis Data.....	34
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	34
3.7.2 Uji Normalitas	34
3.7.3 Uji Asumsi Klasik	35
3.8 Uji Hipotesis	37

3.8.1 Notasi Hipotesis Statistika	37
3.8.2 Model Pengujian Statistik	38
3.8.3 Tingkat Kesalahan	39
3.8.4 Kriteria Pengujian Statistik	39
3.9 Rencana Pembahasan	42
Bab IV	43
4.1 Statistik Deskriptif	43
4.2 Uji Normalitas.....	44
4.3 Uji Asumsi Klasik	45
4.3.1 Uji Multikolinearitas	45
4.3.2 Uji Heterokedastisitas	46
4.3.3 Uji Autokorelasi	47
4.4 Uji Hipotesis	48
4.5 Pembahasan	50
4.5.1 Pengaruh ROA terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	50
4.5.2 Pengaruh <i>Asset Growth</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	51
Bab V	53
5.1 Simpulan.....	53
5.2 Implikasi	54
5.3 Keterbatasan dan Saran	54
Daftar Pustaka	55
LAMPIRAN	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Model Penelitian.....	34
Gambar 3.2 Grafik Uji Dua Sisi dengan $\alpha / 2$	39



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	30
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel.....	33
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Sebelum <i>Trimming</i>	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Trimming</i>	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	46
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Metode <i>cochrane orcutt</i>	48
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Daftar sampel penelitian	60
Lampiran II <i>Output</i> SPSS.....	69



**PENGARUH *RETURN ON ASSET* DAN *ASSET GROWTH*
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar
di BEI Tahun 2015-2018)**

Disusun oleh :

Maria Yulia Alfanía

NPM : 15 04 22133

Pembimbing :

Pratiwi Budiharta, SE., MSA., Akt., CA.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *return on asset* dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2015-2018. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang diperoleh dari *website* BEI. Terdapat 47 perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* dan *asset growth* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Implikasi dari penelitian ini yaitu berupa informasi yang relevan bagi investor yang ingin berinvestasi dalam jangka panjang dan mengharapkan *return* berupa dividen dengan memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* seperti *return on asset* dan *asset growth*.

Kata kunci : *Dividend Payout Ratio, Return On Asset, Asset Growth*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal di Indonesia saat ini terus berkembang. Perkembangan ini didukung dengan adanya program kampanye Yuk Nabung Saham yang diselenggarakan oleh PT Bursa Efek Indonesia. Program ini mengajak masyarakat sebagai calon investor untuk berinvestasi di pasar modal dengan membeli saham secara rutin dan berkala (<http://yuknabungsaham.idx.co.id/about-yns>). Dengan bertambahnya jumlah investor di pasar modal ini tentunya akan membantu perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia dalam memenuhi kebutuhan pendanaannya sehingga perusahaan tersebut dapat terus berkembang.

Investor dalam berinvestasi mengharapkan dana yang dilepaskan saat ini dapat menghasilkan dana yang jumlahnya lebih besar dikemudian hari. Para pemegang saham mengharapkan *return* berupa *capital gain* dan dividen. *Capital gain* merupakan laba yang didapatkan atas kenaikan harga saham, sedangkan dividen adalah bagian dari laba bersih perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Investor jangka panjang menganggap *capital gain* hasilnya fluktuatif sehingga mereka lebih menyukai dividen dibandingkan *capital gain*. Investor yang lebih memilih dividen akan mengharapkan tingkat pembagian dan pembayaran dividen yang sebanding dengan keuntungan yang diperoleh perusahaan, bahkan meningkat dari waktu ke waktu (Gumanti, 2013).

Informasi mengenai dividen dapat dilihat oleh investor dalam laporan keuangan perusahaan. Menurut Kerangka Konseptual Pelaporan Keuangan tahun

2019, tujuan pelaporan keuangan bertujuan umum adalah untuk menyediakan informasi keuangan tentang entitas pelapor yang berguna untuk investor saat ini dan investor potensial, pemberi pinjaman, dan kreditor lainnya dalam membuat keputusan tentang penyediaan sumber daya kepada entitas. Para investor akan melakukan pengambilan keputusan investasi yang tepat dan memprediksi *return* yang akan diterima melalui informasi yang tersedia dalam laporan keuangan perusahaan ini. Salah satu informasi yang digunakan adalah *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* merupakan proporsi laba yang didistribusikan, yang sering dinyatakan dalam rasio atau persentase laba bersih (Subramanyam dan Wild, 2010). Semakin besar *dividend payout ratio* maka semakin besar persentase dari laba bersih yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen, sedangkan yang tidak dibayarkan dalam bentuk dividen akan digunakan untuk mengembangkan bisnis perusahaan.

Situasi ekonomi yang selalu berubah membuat perusahaan harus mengubah kebijakan dividennya pula (Brigham dan Houston, 2013). Setiap perusahaan memiliki kebijakan yang berbeda dalam menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen dan laba ditahan (Atmaja, 2008). Terdapat masalah dalam pembagian dividen yang disebut sebagai konflik keagenan yang melibatkan pemegang saham dan perusahaan yang memiliki kepentingan masing-masing (Godfrey, 2010). *Dividend payout ratio* yang tinggi akan menguntungkan pemegang saham, namun di sisi lain akan mengurangi kemampuan perusahaan untuk mengembangkan perusahaannya. Dividen yang tinggi membuat para investor jangka panjang cenderung tertarik karena mereka memperoleh

kepastian. Investor jangka panjang berasumsi bahwa hanya perusahaan dengan tingkat kemampuan laba yang tinggi dan prospek masa depan yang cerah, yang mampu membagikan dividen (Brigham dan Houston, 2013).

Salah satu faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* adalah *return on asset*. Menurut (Ross et al., 2013), *return on asset* adalah rasio yang mengukur pengembalian berupa *return* dalam bentuk profit per mata uang yang dihasilkan dari aset yang dimiliki perusahaan. Faktor lain yang juga mempengaruhi *dividend payout ratio* adalah *asset growth*. *Asset growth* merupakan perubahan (tingkat pertumbuhan) tahunan dari total aset (Martono dan Harjito, 2011).

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan pengeksport terbesar di Indonesia. Bahkan di tengah pandemi covid-19 ini industri manufaktur pada triwulan 1 2020 ekspornya tetap bisa surplus 10,11% dibandingkan periode yang sama tahun lalu (<https://pressrelease.kontan.co.id/release/ekspor-naik-10-industri-manufaktur-masih-bergeliat-hadapi-pandemi-covid-19>). Oleh karena itu objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Amalia (2017) menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* dan *asset growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Lusiana dan Wijoyo (2017) menyatakan bahwa *asset growth* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian lain yang dilakukan Situmorang (2017) menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*, namun *asset growth* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Alfiany (2018) menjelaskan dalam penelitiannya bahwa ROA dan *asset growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap

dividend payout ratio. Mutia (2018) menyatakan dalam penelitiannya bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hasil penelitian lain yang dilakukan oleh Tjiang *et al* (2018) menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian lainnya yang dilakukan Ratnasari & Purnawati (2019) menyatakan bahwa *asset growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Melihat hasil-hasil penelitian terdahulu yang kontradiktif dan tidak konsisten, Penulis termotivasi untuk menguji pengaruh ROA dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio* tetapi kepada objek berupa perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2015-2018.

1.2 Rumusan Masalah

Return on asset yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memperoleh laba bersih yang tinggi. Dengan demikian, semakin tinggi juga probabilitas perusahaan untuk membayarkan dividen. Selain itu, tingkat pertumbuhan perusahaan yang semakin cepat membuat dana yang dibutuhkan oleh perusahaan semakin besar. Hal ini menyebabkan perusahaan akan lebih memilih untuk menahan laba yang diterimanya sehingga dapat digunakan untuk melakukan pendanaan dan ekspansi usaha dibandingkan membayar dividen. Berdasarkan uraian tersebut, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *return on asset* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*?
2. Apakah *asset growth* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian pada dasarnya untuk menguji penelitian-penelitian terdahulu yang hasilnya tidak konsisten dan memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *return on asset* dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi :

1. Kontribusi Teoritis

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *return on asset* dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2018. Selain itu, diharapkan penelitian ini dapat menjadi bahan referensi bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian sejenis.

2. Kontribusi Praktis

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat dan relevan bagi investor, terutama bagi investor yang berinvestasi dalam jangka panjang dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi berdasarkan informasi tentang *return on asset* dan *asset growth* suatu perusahaan.

1.5 Analisis Data

Langkah-langkah dalam penulisan penelitian ini dilakukan sebagai berikut:

1. Pengumpulan data berupa *return on asset*, *asset growth* dan *dividend payout ratio* yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2015-2018.
2. Pengukuran data dilakukan dengan cara menggunakan rumus ROA, *asset growth* dan *dividend payout ratio*.
3. Pengujian normalitas data dengan menggunakan uji KolmogorovSmirnov menggunakan software SPSS.
4. Pengujian asumsi klasik dengan menggunakan uji heterokedastisitas, multikolinearitas, dan uji autokorelasi.
5. Pengujian hipotesis dengan melakukan analisis regresi berganda pada SPSS dan membandingkan adjusted R square.
6. Analisis pengaruh ROA dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio*.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi penjelasan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Bab ini berisi teori keagenan, dividen, *return on asset*, *asset growth*, kerangka konseptual, penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi penjelasan mengenai jenis penelitian, objek penelitian, sampel dan teknik pengambilan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel, model penelitian, jenis dan teknik pengumpulan data serta metode analisis data.

BAB IV ANALISA DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas mengenai analisis data dan hasil yang diperoleh dalam penelitian.

BAB V KESIMPULAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan penelitian, keterbatasan penelitian, dan saran yang diajukan penulis sebagai bahan pertimbangan bagi pihak yang berkepentingan.

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh ROA dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian dilakukan pada 47 perusahaan dengan rentang waktu penelitian 4 tahun (2015-2018). Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, dapat disimpulkan :

- 1) ROA berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Pengaruh ROA signifikan dengan arah yang positif terhadap *dividend payout ratio*, yang berarti semakin tinggi ROA perusahaan, semakin efektif suatu perusahaan mengelola asetnya dalam menghasilkan laba bersih yang berdampak pada semakin tinggi juga jumlah dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham.
- 2) *Asset growth* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Pengaruh *asset growth* signifikan dengan arah yang negatif terhadap *dividend payout ratio*, yang berarti semakin tinggi pertumbuhan aset di suatu perusahaan, maka akan semakin rendah jumlah dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham. Hal tersebut disebabkan oleh pertumbuhan aset yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan sedang berkembang sehingga perusahaan lebih memilih menggunakan dana yang tersedia untuk mengembangkan perusahaannya.

5.2 Implikasi

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan implikasi berupa informasi yang relevan bagi investor yang ingin berinvestasi dalam jangka panjang dan mengharapkan pengembalian berupa dividen, untuk memperhatikan faktor-faktor yang memengaruhi jumlah dividen yang dibayarkan perusahaan seperti ROA dan *asset growth* suatu perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan menjadi bukti empiris mengenai pengaruh ROA dan *asset growth* terhadap *dividend payout ratio* dan dapat menjadi referensi untuk peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian sejenis.

5.3 Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu periode penelitian yang singkat yaitu hanya selama 4 tahun (2015-2018). Keterbatasan lainnya dalam penelitian ini adalah hanya melibatkan dua variabel independen (ROA dan *asset growth*). Saran untuk penelitian selanjutnya adalah memasukkan periode penelitian yang lebih panjang dan terbaru dan menambah variabel independen yang mungkin memiliki pengaruh terhadap *dividend payout ratio* untuk hasil yang lebih konsisten dan lebih baik lagi.

Daftar Pustaka

- Alfiany, D. E. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia.
- Amalia, F. R. (2017). *Pengaruh Asset Growth, Return On Asset, Dividend Payout Ratio Tahun Sebelumnya dan Current Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Ambarwati, S.D.A. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan (Edisi 8)*. Yogyakarta: Andi.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Essentials of Financial Management: Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Fundamental of Financial Management 13th Edition*. United States of America: South-Western Cengage Learning.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Godfrey, J., A. Hodgson, A. Tarca, J. Hamilton, & S. Holmes. (2010). *Accounting Theory 7th Edition*. Australia: John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Gumanti, T. (2013). *Kebijakan Dividen : Teori, Empiris dan Implikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Janifairus, J.B. (2013). Pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, *Asset Growth*, dan *cash ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi yang *Listing* di BEI. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1(1), 161-169.
- Lusiana, E., & Wijoyo, D. S. (2017). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan Publik Non Keuangan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a), 281-291.
- Martono, & A. Harjito. (2011). *Manajemen Keuangan Edisi Kedua*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Mutia, V. S. (2018). *Pengaruh Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, dan Cash Ratio Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6179-6198.

- Ross, S. A., R. W. Westerfield, & B. D. Jordan. (2013). *Fundamentals of Corporate Finance 10th Edition*. New York: McGraw-Hill.
- Sawir, Agnes. (2004). *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Situmorang, A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Debt to Equity Ratio*, *Firm Size*, *Growth*, dan *Cash Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1-13.
- Subramanyam, K. R., & Wild, J. J. (2010). *Analisis Laporan Keuangan Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Supriyono, R.A. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: UGM Press
- Tjiang, M. C., Randa, F., & Asri, M. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *SIMAK*, 16(1), 79-100.
- Valerie, Marshella. (2019). *Pengaruh Profitabilitas dan Asset Growth Terhadap Dividend Payout Ratio*. Skripsi. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Weygandt, J. J., P. D. Kimmel, & D. E. Kieso. (2011). *Financial Accounting IFRS Edition*. United States Of America: Wiley
- Yolanda, V. (2018). *Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen*. Skripsi. Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Referensi Website

<http://yuknabungsaham.idx.co.id/about-yns>

<https://pressrelease.kontan.co.id/release/ekspor-naik-10-industri-manufaktur-masih-bergeliat-hadapi-pandemi-covid-19>

<http://www.idx.co.id>





LAMPIRAN 1

DAFTAR SAMPEL PENELITIAN

Daftar sampel penelitian dan perhitungan ROA, *asset growth* dan *dividend payout ratio* tahun 2015-2018.

KODE	TAHUN	ROA	GROWTH	DPR
INTP	2015	15,76310	- 4,31466	35,06608
SMBR	2015	10,83561	11,61652	25,00000
SMGR	2015	11,86126	11,13096	40,01444
WTON	2015	3,85503	17,18373	31,37845
AMFG	2015	7,99354	8,21439	10,17812
ARNA	2015	4,97700	13,55950	52,57624
TOTO	2015	11,69223	18,28725	26,59574
INAI	2015	2,15113	48,85457	49,81734
LION	2015	7,19795	5,64543	45,45455
LMSH	2015	1,45343	- 5,14215	25,00000
DPNS	2015	3,59191	2,07968	15,10574
EKAD	2015	12,07115	- 5,35176	14,92537
IGAR	2015	13,39186	9,50218	16,09269
IMPC	2015	7,74573	- 3,53987	12,58812
CPIN	2015	7,42396	18,43949	25,89286
JPFA	2015	3,05653	8,88705	34,09091

ASII	2015	6,36136	3,98598	49,57983
AUTO	2015	2,25050	- 0,33680	40,90909
BOLT	2015	10,63341	0,76857	42,38983
IMAS	2015	- 0,09046	5,90940	- 60,45949
SMSM	2015	20,77858	26,31230	50,67568
RICY	2015	1,12383	2,23388	17,43173
TRIS	2015	6,52018	10,04490	37,12297
BATA	2015	16,28647	2,62835	6,47395
KBLI	2015	7,43466	15,72985	24,31400
KBLM	2015	1,94998	1,10252	27,27273
SCCO	2015	8,97387	7,07347	29,10737
DLTA	2015	18,49573	4,09835	50,42017
ICBP	2015	11,00557	6,11733	49,70874
INDF	2015	4,03946	6,68501	49,70414
MLBI	2015	23,65273	- 5,83572	145,76271
MYOR	2015	11,02234	10,14487	21,99413
ROTI	2015	9,99654	26,29291	19,85033
SKLT	2015	5,32119	11,92477	20,30457
GGRM	2015	10,16108	9,05160	77,72795
HMSP	2015	27,26417	33,93192	95,65778
DVLA	2015	7,83958	10,87932	67,01031
KAEF	2015		7,41659	

		7,81690		19,99554
KLBF	2015	15,02360	10,10630	44,43405
MERK	2015	22,21556	- 9,76140	138,04304
SIDO	2015	15,64584	- 0,85673	85,32423
TSPC	2015	8,42071	12,03611	43,10345
KINO	2015	8,19097	72,33381	15,81197
TCID	2015	26,15029	11,71966	15,14032
UNVR	2015	37,20169	10,14851	100,00000
CINT	2015	7,70043	3,40922	28,57143
TRST	2015	0,75399	2,94589	55,55556
INTP	2016	12,83663	9,08961	88,36090
SMBR	2016	5,93037	33,65925	25,30769
SMGR	2016	10,25402	15,91948	40,01575
WTON	2016	6,03922	4,62787	31,34997
AMFG	2016	4,73114	28,91184	13,33333
ARNA	2016	5,92113	7,85843	40,58442
TOTO	2016	6,52986	5,81667	48,98959
INAI	2016	2,65512	0,65950	49,00650
LION	2016	6,17448	7,27055	49,38272
LMSH	2016	3,84013	21,71088	15,38462
DPNS	2016	3,38007	7,88626	17,60563
EKAD	2016	12,90886	80,27297	12,69841
IGAR	2016		14,46325	8,31255

		15,77043		
IMPC	2016	5,52818	35,86363	18,85014
CPIN	2016	9,19398	- 1,94419	41,48148
JPFA	2016	11,28048	12,18896	26,45503
ASII	2016	6,98936	6,69016	44,91979
AUTO	2016	3,30832	1,90503	40,22989
BOLT	2016	11,56365	2,12540	60,36957
IMAS	2016	- 1,22060	3,10682	-4,77737
SMSM	2016	22,27272	1,55992	58,54430
RICY	2016	1,08897	7,55220	16,77852
TRIS	2016	3,94137	11,37897	93,63296
BATA	2016	5,24785	1,19269	73,00708
KBLI	2016	17,86549	20,59689	11,98610
KBLM	2016	3,32441	- 2,33721	26,31579
SCCO	2016	13,90214	38,16904	18,11594
DLTA	2016	21,24812	15,35889	56,78233
ICBP	2016	12,56421	8,81502	49,83819
INDF	2016	6,40942	- 10,51601	49,78814
MLBI	2016	43,16978	8,29116	100,00000
MYOR	2016	10,74625	13,92705	34,42623
ROTI	2016	9,58260	7,88218	24,82372
SKLT	2016	3,63335	50,68251	16,66111
GGRM	2016	10,59970	- 0,87202	74,92795

HMSP	2016	30,02293	11,83233	97,90909
DVLA	2016	9,93123	11,26860	47,79412
KAEF	2016	5,88822	42,52915	20,00000
KLBF	2016	15,43993	11,16782	44,84305
MERK	2016	20,67961	15,94149	80,17493
SIDO	2016	16,08391	6,84891	80,00000
TSPC	2016	8,28287	4,79063	42,01681
KINO	2016	5,51408	2,28167	19,84127
TCID	2016	7,41657	4,94714	50,86849
UNVR	2016	38,16307	6,45743	99,64200
CINT	2016	5,16339	4,31787	25,89332
TRST	2016	1,02701	- 1,98856	41,66667
INTP	2017	6,44346	- 4,26826	138,55350
SMBR	2017	2,89800	15,82696	24,60000
SMGR	2017	4,17255	10,70979	39,95000
WTON	2017	4,81692	51,59784	31,35988
AMFG	2017	0,61535	13,85906	33,70787
ARNA	2017	7,63007	3,76683	72,90401
TOTO	2017	9,86863	9,49276	66,61732
INAI	2017	3,18405	- 9,34375	49,18033
LION	2017	1,36126	- 0,56503	83,33333
LMSH	2017	8,04594	- 1,02239	7,40741
DPNS	2017		4,17439	14,07790

		1,93309		
EKAD	2017	9,56310	13,41749	16,66667
IGAR	2017	14,10789	16,73781	7,47664
IMPC	2017	3,97892	0,81921	44,32133
CPIN	2017	10,18158	1,31212	36,84211
JPFA	2017	5,25306	9,54673	56,81818
ASII	2017	7,83538	12,90447	39,69957
AUTO	2017	3,71067	1,02677	40,35088
BOLT	2017	7,84197	26,71847	80,80808
IMAS	2017	0,20493	22,40039	-12,61352
SMSM	2017	22,73068	8,36465	59,77011
RICY	2017	1,20475	6,65492	15,32176
TRIS	2017	2,60545	- 14,80892	352,11268
BATA	2017	6,27030	6,33100	51,46596
KBLI	2017	11,91117	61,04117	8,86721
KBLM	2017	3,56177	93,27422	25,64103
SCCO	2017	6,71933	63,85097	26,71756
DLTA	2017	20,86543	11,94244	74,49857
ICBP	2017	11,20565	9,40271	49,69325
INDF	2017	5,85069	7,01552	49,89474
MLBI	2017	52,67036	10,33126	100,00000
MYOR	2017	10,93437	15,42612	38,02817
ROTI	2017	2,96879	56,16899	21,04121

SKLT	2017	3,61013	11,97457	20,83333
GGRM	2017	11,61677	6,04956	64,51613
HMSP	2017	29,37001	1,48862	98,44037
DVLA	2017	9,88791	7,15183	72,41379
KAEF	2017	5,44127	32,16404	30,01360
KLBF	2017	14,76418	9,13063	48,75195
MERK	2017	17,08101	13,85493	80,49536
SIDO	2017	16,90201	5,70971	80,77994
TSPC	2017	7,49626	12,89277	33,05785
KINO	2017	3,38819	- 1,42820	35,06494
TCID	2017	7,58429	8,08686	46,01571
UNVR	2017	37,04860	12,90313	99,67320
CINT	2017	6,22107	19,34238	28,92263
TRST	2017	1,14614	1,28578	35,71429
INTP	2018	4,12377	- 3,72480	176,68412
SMBR	2018	1,37367	9,44092	23,87500
SMGR	2018	6031,96228	- 99,89552	40,00771
WTON	2018	5,47908	25,66226	31,36201
AMFG	2018	0,07822	34,53860	200,00000
ARNA	2018	9,57149	3,21975	75,01172
TOTO	2018	11,96681	2,49882	32,74784
INAI	2018	2,88881	15,38549	46,97776
LION	2018	2,10856	2,09032	35,71429

LMSH	2018	1,80390	- 0,70497	16,66667
DPNS	2018	2,91141	4,43897	19,07184
EKAD	2018	8,67784	7,09113	29,12621
IGAR	2018	7,83455	11,14478	14,38021
IMPC	2018	1,14713	3,29115	55,92841
CPIN	2018	16,63705	12,73326	42,44604
JPFA	2018	9,78036	9,24259	53,47594
ASII	2018	7,94056	16,59586	40,00000
AUTO	2018	4,28456	7,63660	40,15748
BOLT	2018	5,77106	10,39522	37,44150
IMAS	2018	0,24117	30,53574	59,45303
SMSM	2018	22,61707	14,64642	59,79381
RICY	2018	1,20033	12,01629	16,41138
TRIS	2018	3,10658	16,15616	35,33569
BATA	2018	7,74869	2,47344	27,28142
KBLI	2018	7,26237	7,66687	12,78364
KBLM	2018	3,13281	5,11332	27,77778
SCCO	2018	6,09804	3,76041	27,34375
DLTA	2018	22,19404	13,62385	113,27014
ICBP	2018	13,55591	8,68969	49,74490
INDF	2018	5,13980	9,77753	49,78903
MLBI	2018	54,23587	- 10,03080	100,34423
MYOR	2018		17,93969	37,66234

		10,00718		
ROTI	2018	2,89433	- 3,63550	34,84147
SKLT	2018	4,27598	17,44653	19,27608
GGRM	2018	11,27841	3,50104	64,19753
HMSP	2018	29,05089	8,02335	101,03448
DVLA	2018	11,92354	2,55567	59,44444
KAEF	2018	4,24709	55,18694	20,00534
KLBF	2018	13,76190	9,20766	49,59939
MERK	2018	92,09972	49,12679	98,76781
SIDO	2018	19,88984	5,68140	80,71749
TSPC	2018	6,86633	5,85179	35,08772
KINO	2018	4,17899	10,95162	30,47619
TCID	2018	7,07727	3,52850	48,78049
UNVR	2018	46,66014	3,26110	99,24623
CINT	2018	2,75837	3,10635	25,76112
TRST	2018	1,47480	28,56353	21,73913

LAMPIRAN 2

OUTPUT SPSS

Hasil olah data menggunakan SPSS 20

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1ReturnOnAsset	188	-1,22	6031,96	42,4130	439,30897
X2AssetGrowth	188	-99,90	93,27	11,3509	17,83402
YDividendPayoutRatio	188	-60,46	352,11	46,9665	39,46372
Valid N (listwise)	188				

Uji normalitas sebelum *trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		188
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	,38561914
	Absolute	,178
Most Extreme Differences	Positive	,178
	Negative	-,124
Kolmogorov-Smirnov Z		2,435
Asymp. Sig. (2-tailed)		,000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji normalitas setelah *trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		175
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0E-7
	Std. Deviation	,23050809
	Absolute	,092
Most Extreme Differences	Positive	,092
	Negative	-,070
Kolmogorov-Smirnov Z		1,220
Asymp. Sig. (2-tailed)		,102

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	X1ReturnOnAsset	,996	1,004
	X2AssetGrowth	,996	1,004

a. Dependent Variable: YDividendPayoutRatio

Uji Heterokedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error			
1	(Constant)	,164	,021		7,832	,000
	X1 Return On Asset	,164	,125	,099	1,306	,193
	X2 Asset Growth	-,154	,115	-,101	-1,341	,182

a. Dependent Variable: RES2

Uji Autokorelasi sebelum metode *Cochrane Orcutt*Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,612 ^a	,374	,367	,23184	1,775

a. Predictors: (Constant), X2 Asset Growth, X1 Return On Asset

b. Dependent Variable: Y Dividend Payout Ratio

Uji Autokorelasi setelah metode *Cochrane Orcutt*Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,617 ^a	,381	,374	,23044	1,940

a. Predictors: (Constant), LAG_X2, LAG_X1

b. Dependent Variable: LAG_Y

Koefisien determinasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,617 ^a	,381	,374	,23044

a. Predictors: (Constant), X2, X1

Uji nilai F (*goodness of fit*)ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5,593	2	2,796	52,660	,000 ^b
	Residual	9,081	171	,053		
	Total	14,673	173			

a. Dependent Variable: Y

b. Predictors: (Constant), X2, X1

Uji nilai t

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	,285	,029		9,821	,000
X1	1,775	,182	,587	9,749	,000
X2	-,448	,168	-,161	-2,668	,008

a. Dependent Variable: Y

