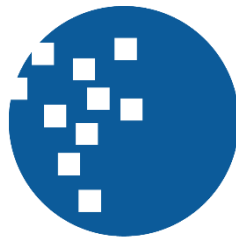


**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *CASH RATIO*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia tahun 2018-2021)



**UMN**

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

**Agnes Cornelia**

**00000034887**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG  
2023**

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *CASH RATIO*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

(Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia tahun 2018-2021)



**UMN**  
UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)

**Agnes Cornelia**

**00000034887**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

**TANGERANG**

**2023**

## HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Agnes Cornelia

Nomor Induk Mahasiswa : 00000034887

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh *Institutional Ownership*, *Cash Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, dan *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021)

merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas Akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 16 Juni 2023



(Agnes Cornelia)

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *CASH RATIO*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

Oleh

Nama : Agnes Cornelia  
NIM : 00000034887  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Jumat, 23 Juni 2023  
Pukul 13.00 s.d 16.30 dan dinyatakan  
**LULUS**

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



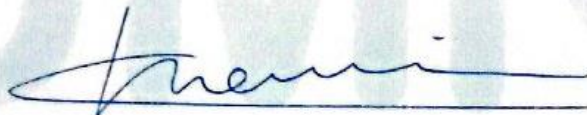
Maria Stefani Osesoga, S.E., M.B.A., CPA.  
0318018901/024555

Penguji



Patricia Diana, S.E., M.B.A., CPA.  
0327129001/023977

Pembimbing



Chermian Eforis, S.E., M.B.A., CPA.  
0330118902/023969

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA.

iii

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas academica Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Agnes Cornelia  
NIM : 00000034887  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : \*Tesis/Skripsi/Tugas

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

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *CASH RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, mengalihmediakan/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 7 Juli 2023

Yang menyatakan,



(Agnes Cornelia)

U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A

## KATA PENGANTAR

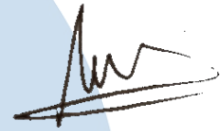
Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Institutional Ownership*, *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021) dengan baik dalam rangka memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar S1 Sarjana Akuntansi (S.Ak.) di Universitas Multimedia Nusantara. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat kasih karunia, dan kekuatan bagi penulis dari awal hingga akhir penyusunan skripsi.
2. Ibu Chermian Eforis, S.E., M.B.A., CPA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan, ide, saran, dan arahan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Bapak Stefanus Ariyanto S.E., M.Ak., CPSAK., CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara.
4. Mama, Cici, dan Jessica yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi hingga akhir.
5. Wini, Stefie, Kezia, Tasya, Olivia, Caca, Dea, dan Rahel sebagai sahabat kuliah penulis yang telah memberikan masukan, dukungan, dan semangat penulis selama proses penyusunan skripsi.
6. Nia, Cyntia, Tere, dan Audi sebagai sahabat penulis yang telah menghibur dan memberikan semangat dalam penyusunan skripsi.
7. Seluruh pihak yang telah memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna karena masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis terbuka untuk segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak demi hasil yang lebih

baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat membantu dalam mengembangkan ilmu pengetahuan.

Tangerang, 16 Juni 2023



(Agnes Cornelia)



# UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

**PENGARUH *INSTITUTIONAL OWNERSHIP*, *CASH RATIO*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

Agnes Cornelia

**ABSTRAK**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *institutional ownership*, *cash ratio*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* terhadap *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* menjadi hal yang penting untuk diketahui oleh perusahaan dalam pengambilan keputusan yang tepat terkait kebijakan dividen, karena *dividend payout ratio* dapat mempengaruhi minat dan keputusan investasi investor terhadap perusahaan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021. Sampel pada penelitian ini diambil dengan metode *purposive sampling* dan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan yang kemudian diuji menggunakan metode regresi linear berganda. Pada penelitian ini terdapat 19 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria sehingga ditetapkan sebagai sampel.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan *institutional ownership*, *cash ratio*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* memiliki pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Secara parsial, *return on asset* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan *institutional ownership*, *cash ratio*, dan *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

**Kata kunci :** *cash ratio*, *debt to equity ratio*, *dividend payout ratio*, *institutional ownership*, *return on asset*.

U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A



***THE EFFECT OF INSTITUTIONAL OWNERSHIP, CASH RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, AND RETURN ON ASSET TOWARDS DIVIDEND PAYOUT RATIO***

Agnes Cornelia

***ABSTRACT***

*This research aims to obtain empirical evidence regarding the effect of institutional ownership, cash ratio, debt to equity ratio, and return on asset towards dividend payout ratio. Dividend payout ratio is important to be known by companies in order to make the right decisions regarding their dividend policy, that is because dividend payout ratio can affect investor's interest and investment decisions towards the company.*

*The object of this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2021. The sample used in this research was taken by purposive sampling method and used secondary data in the form of financial statements which were then tested using multiple linear regression methods. In this study there were 19 manufacturing companies that met the criteria and used as samples.*

*The results of this research shows that institutional ownership, cash ratio, debt to equity ratio, and return on asset simultaneously have a significant effect on dividend payout ratio. Partially, return on asset has a significant positive effect on dividend payout ratio, while institutional ownership, cash ratio, and debt to equity ratio have no significant effect on dividend payout ratio.*

***Keywords:*** *cash ratio, debt to equity ratio, dividend payout ratio, institutional ownership, return on asset.*

U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR RUMUS.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Batasan Masalah.....	23
1.3 Rumusan Masalah .....	23
1.4 Tujuan Penelitian.....	24
1.5 Manfaat Penelitian.....	24
1.6 Sistematika Penulisan .....	25
BAB II LANDASAN TEORI.....	27
2.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	27
2.2 Pasar Modal.....	29
2.3 Saham.....	31
2.4 Dividen .....	34
2.5 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	40
2.6 <i>Institutional Ownership</i> .....	46
2.7 Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	47
2.8 <i>Cash Ratio</i> .....	48
2.9 Pengaruh <i>Cash Ratio</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	50
2.10 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	51
2.11 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	55
2.12 <i>Return On Assets</i> .....	56

2.13	Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	59
2.14	Pengaruh <i>Institutional Ownership</i> , <i>Cash Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , dan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> Secara Simultan.....	61
2.15	Model Penelitian .....	62
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....		63
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	63
3.2	Metode Penelitian .....	63
3.3	Variabel Penelitian .....	63
3.3.1	Variabel Dependen.....	64
3.3.2	Variabel Independen.....	65
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	68
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	68
3.6	Teknik Analisis Data.....	69
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	69
3.6.2	Uji Normalitas .....	70
3.6.3	Uji <i>Outlier</i> .....	70
3.6.4	Uji Asumsi Klasik.....	71
	1) Uji Multikolonieritas.....	71
	2) Uji Autokorelasi .....	71
	3) Uji Heteroskedastisitas.....	72
3.7	Uji Hipotesis.....	73
3.7.1.	Koefisien Korelasi (R).....	74
3.7.2.	Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ).....	74
3.7.3.	Uji Pengaruh Simultan (Uji Statistik).....	75
3.7.4.	Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	76
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> .....		77
4.1	Objek Penelitian .....	77
4.2	Analisis dan Pembahasan .....	79
4.2.1.	Statistik Deskriptif.....	79
4.2.2.	Uji Normalitas .....	81
4.2.3.	Uji Asumsi Klasik .....	84
4.2.3.1.	Uji Multikolonieritas .....	84
4.2.3.2.	Uji Autokorelasi .....	84
4.2.3.3.	Uji Heteroskedastisitas .....	85

4.2.4. Uji Hipotesis .....	86
4.2.4.1. Uji Koefisien Korelasi (R).....	86
4.2.4.2. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	86
4.2.4.3. Uji Pengaruh Simultan (Uji Statistik F) .....	87
4.2.4.4. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	88
<b>BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.....</b>	<b>109</b>
<b>5.1 Simpulan.....</b>	<b>109</b>
<b>5.2 Keterbatasan.....</b>	<b>110</b>
<b>5.3 Saran.....</b>	<b>111</b>
<b>5.4 Implikasi Penelitian .....</b>	<b>111</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>113</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>120</b>

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Realisasi Investasi Penanaman Modal Luar Negeri per Sektor Tahun 2018-2021.....	2
Tabel 1. 2 Realisasi Investasi Penanaman Modal Dalam Negeri per Sektor Tahun 2018-2021.....	2
Tabel 1. 3 Peningkatan Realisasi Investasi Indonesia di tahun 2020 dan 2021.....	3
Tabel 1. 4 Proporsi Jumlah Perusahaan Pembagi Dividen per Sektor dari Total Perusahaan yang Membagikan Dividen Masing-Masing Tahun 2018 hingga 2021 .....	6
Tabel 1. 5 <i>Dividend Payout Ratio</i> SMGR Tahun Buku 2018 hingga 2021 .....	15
Tabel 1. 6 Volume Perdagangan Saham SMGR pada Tanggal <i>Cum-Dividend</i> Tahun Buku 2018 hingga 2021 .....	15
Tabel 1. 7 Peningkatan Volume Perdagangan dan Harga Saham SMGR atas Pengumuman Pembagian Dividen 2021 .....	16
Tabel 2. 1 Ilustrasi Perhitungan <i>Weighted Average Ordinary Shares Outstanding</i> .....	44
Tabel 3. 1 Pengambilan Keputusan Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	72
Tabel 3. 2 Interpretasi Kofisien Korelasi .....	74
Tabel 4. 1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian .....	77
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	79
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas.....	81
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Setiap Variabel .....	82
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Outlier</i> .....	82
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Setelah Uji <i>Outlier</i> .....	83
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolonieritas .....	84
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi <i>Durbin-Watson</i> .....	84
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Korelasi dan Koefisien Determinasi .....	86
Tabel 4. 10 Hasil Uji Statistik F .....	87
Tabel 4. 11 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) .....	88

U M W I N  
U N I V E R S I T A S  
M U L T I M E D I A  
N U S A N T A R A

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Perusahaan Manufaktur Terdaftar di BEI tahun 2018-2021 . 4	
Gambar 1. 2 Rata-Rata Proporsi Jumlah Perusahaan per Sektor yang Membagikan Dividen Tahun 2018 hingga 2021 .....	7
Gambar 1. 3 Proporsi Jumlah Emiten yang Rutin Membagikan Dividen Kas atas Tahun Laba 2018 hingga 2021 Berturut-turut Berdasarkan Sektornya .....	8
Gambar 1. 4 Jumlah Perusahaan termasuk <i>IDX High Dividend 20</i> periode Mei 2018-Januari 2022 berdasarkan Sektor .....	10
Gambar 1. 5 Rata-Rata <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Sektor Manufaktur Tahun 2018-2021 .....	12
Gambar 4.1 Hasil uji heteroskedastisitas .....	85

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR RUMUS

2.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	41
2.2 <i>Dividend Per Share</i> .....	41
2.3 <i>Earnings Per Share</i> .....	42
2.4 Kepemilikan Institusional.....	46
2.5 <i>Cash Ratio</i> .....	48
2.6 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	52
2.7 <i>Return On Asset</i> .....	57
2.8 <i>Net Income</i> .....	57
3.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	64
3.2 <i>Dividend Per Share</i> .....	64
3.3 <i>Earnings Per Share</i> .....	65
3.4 Kepemilikan Institusional .....	66
3.5 <i>Outstanding shares</i> .....	66
3.6 <i>Cash Ratio</i> .....	66
3.7 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	67
3.8 <i>Return On Asset</i> .....	67
3.9 <i>Average Total Assets</i> .....	67

UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Sampel Perusahaan.....	121
Lampiran 2	Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> .....	122
Lampiran 3	Perhitungan <i>Institutional Ownership (INST)</i> .....	124
Lampiran 4	Perhitungan <i>Cash Ratio (CASH)</i> .....	126
Lampiran 5	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	128
Lampiran 6	Perhitungan <i>Return on Assets (ROA)</i> .....	130
Lampiran 7	Perhitungan Seluruh Variabel.....	132
Lampiran 8	Tabel F ( $\alpha = 0.05$ ) .....	134
Lampiran 9	Tabel <i>Durbin-Watson</i> .....	135
Lampiran 10	Hasil Pengujian SPSS.....	136
Lampiran 11	Formulir Konsultasi Skripsi.....	141
Lampiran 12	Hasil Pengecekan <i>Plagiarism Turnitin</i> .....	146

# UMMN

UNIVERSITAS  
MULTIMEDIA  
NUSANTARA