

ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN BUMN  
YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI



Diajukan oleh :

NOVIA DORIS WIDHYANTIKA  
0913010118/EA

Kepada

FAKULTAS EKONOMI - JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2013

ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN BUMN  
YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan  
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Jurusan Akuntansi



Diajukan oleh :

NOVIA DORIS WIDHYANTIKA  
0913010118/EA

Kepada

FAKULTAS EKONOMI - JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2013

USULAN PENELITIAN

**ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN BUMN  
YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA**

yang diajukan

**NOVIA DORIS WIDHYANTIKA**  
**0913010118/EA**

telah diseminarkan dan disetujui untuk menyusun skripsi

Pembimbing Utama

**Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si**  
NIP. 19630812.199003.2001

Tanggal : .....

Mengetahui  
Kaprodi Akuntansi,

**Dr. Hero Priono, Msi, Ak**  
NIP : 19611011 199203 1001

SKRIPSI  
ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN BUMN  
YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

yang diajukan

NOVIA DORIS WIDHYANTIKA  
0913010118/EA

disetujui untuk Ujian Lisan oleh

Pembimbing Utama

Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si  
NIP. 19630812.199003.2001

Tanggal :.....

Mengetahui  
Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi

Drs. Ec. Rahman Amrullah Suwaidi, MS  
NIP. 19600330 198603 1003

ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND  
PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN BUMN  
YANG GO PUBLIK DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :  
NOVIA DORIS WIDHYANTIKA  
0913010118/FE/EA

telah dipertahankan dihadapan  
dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi  
Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
pada tanggal 20 Juni 2013

Pembimbing Utama

Tim Penguji  
Ketua

Dra. Ec. Siti Sundari, M.Si  
NIP. 19630812.199003.2001

Dr. Indrawati Yuhertiana, MM, Ak.  
NIP. 19661017.199303.2001

Sekretaris

Dra. Ec. Siti Sundari, MSi.  
NIP. 19630812.199003.2001

Anggota

Drs. Ec. Sjafi'i, MM, Ak.  
NIP. 19510807.198303.1001

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”  
Jawa Timur

Dr. H. Dhani Ichsanuddin Nur, SE.MM  
NIP. 19630924 198903 1001

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa tidak henti-hentinya terpanjatkan atas segala kemudahan yang Dia berikan dalam penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio pada Perusahaan BUMN yang Go Public di Bursa Efek Indonesia”.

Maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk kelengkapan proses studi di Universitas Pembangunan Nasional dalam Jurusan Akuntansi. Penyusunan skripsi ini juga menjadi sarana bagi penulis untuk mengembangkan diri atas ilmu yang didapat dari bangku perkuliahan dan aplikasinya pada dunia nyata. Pihak lain juga diharapkan dapat memperoleh keuntungan dari laporan ini, mulai dari universitas tempat penulis menimba ilmu, mahasiswa lain untuk dijadikan bahan referensi, maupun pihak perusahaan untuk dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

Ungkapan terimakasih juga tak lupa penulis haturkan kepada semua pihak yang terlibat langsung maupun tidak dalam proses penyusunan skripsi ini.

Ungkapan terimakasih ditujukan pada:

1. Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya dalam memberikan jalan yang tidak mudah, namun bisa dilewati, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan penuh kehormatan.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Teguh Soedarto, MP, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Bapak Dr. H. Dhani Ichsanudin Nur, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Dr. Hero Priono, Msi, Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dra. Ec. Siti Sundari, Msi., selaku Dosen Pembimbing Utama, yang telah memberikan bimbingan dan masukan untuk penulis.
6. Kedua orang tua tercinta, Soemaryono dan Setyaningsih, yang tidak pernah berhenti mendukung secara moril dan materil. Semoga Allah swt. selalu menyayangi mereka sebagaimana mereka menyayangi penulis sejak kecil.
7. Seluruh guru dan dosen yang telah dengan ikhlas mentransfer ilmunya untuk membentuk latar belakang pendidikan yang tidak ternilai harganya. Penulis percaya bahwa tidak ada ilmu yang tidak berguna.
8. Kakak-kakak terhebat, Mas Bogi, Mbak Rina, Mas Rio, Mbak Henny dan adik terbaik, Ayu, yang selalu memberikan pemikiran positif untuk dapat melalui semua proses edukasi dengan lebih baik. Keluarga kecil yang tidak menghitung kekayaan dari harta, tapi dari banyaknya dukungan saat masalah menghadang. Kita kaya.
9. Sahabat-sahabat terbaik di Jurusan Akuntansi angkatan 2009 serta kakak dan adik tingkat. Terimakasih kepada Mandalina, Nuril, dan Dwi Ayu atas kebersamaan selama masa studi.
10. Marching Band Gita Widya Agni tercinta yang telah dengan baiknya memberi pelajaran pahit untuk dapat peka terhadap setiap manis mengenai

loyalitas, kepemimpinan, pengendalian diri, dan berfikir cerdas. Semoga generasi selanjutnya dapat lebih baik.

11. Pimpinan serta rekan kerja di PT. Ebiz Infotama Interindo atas dukungan, kesempatan dan bimbingan yang diberikan secara tulus. Terimakasih kepada Bu Lianawati, Bu Agustin, Mbak Nia, Mbak Sherly, Mbak Yohana, Mbak Oktaf.
12. Semua pihak yang tidak mungkin disebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan pemikiran dan motivasi demi kelancaran penyusunan skripsi ini.

Segala kebaikan datangnya dari Tuhan, dan kekurangan datang dari manusia yang tidak sempurna. Sejatinnya kesempurnaan hanya milik Allah swt. Oleh karena itu, sebagai manusia yang juga masih ingin terus belajar, penulis meminta maaf atas kekurangan dalam skripsi ini, terlebih bila terdapat bagian yang kurang berkenan serta mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kebaikan bersama.

Juni, 2013

Penulis



## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI .....	iv
DAFTAR TABEL .....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
ABSTRAKSI .....	x
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1.Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2.Rumusan Masalah .....	6
1.3.Tujuan Penelitian .....	7
1.4.Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Penelitian Terdahulu .....	9
2.2. Landasan Teori .....	12
2.2.1. Analisis Rasio Keuangan .....	12
2.2.1.1. Pengertian Analisis Rasio Keuangan .....	12
2.2.1.2. Kegunaan Analisis Rasio Keuangan .....	13
2.2.1.3. Jenis-jenis Analisis Rasio Keuangan .....	14
2.2.1.3.1. Rasio Likuiditas .....	15

2.2.1.3.2. Rasio Leverage .....	17
2.2.1.3.3. Rasio Efisiensi .....	19
2.2.1.3.4. Rasio Profitabilitas .....	20
2.2.2. Dividen Payout Ratio.....	21
2.2.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividen Payout Ratio .....	25
2.2.3.1. Current Ratio .....	25
2.2.3.2. Cash Position .....	26
2.2.3.3. Debt to Equity Ratio.....	27
2.2.3.4. Return on Investment.....	29
2.3. Kerangka Pikir .....	30
2.3.1. Pengaruh Current Ratio terhadap Dividen Payout Ratio .....	30
2.3.2. Pengaruh Cash Position terhadap Dividen Payout Ratio .....	30
2.3.3. Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Dividen Payout Ratio....	31
2.3.4. Pengaruh Return on Investment terhadap Dividen Payout Ratio...	32
2.4. Hipotesis .....	33

### BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	34
3.1.1. Variabel Bebas (X) .....	34
3.1.2. Variabel Terikat (Y) .....	35
3.2. Teknik Penentuan Populasi dan Sampel .....	36

3.2.1. Populasi .....	36
3.2.2. Sampel .....	36
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.3.1. Jenis dan Sumber Data.....	38
3.3.2. Pengumpulan Data .....	38
3.4. Uji Kualitas Data .....	39
3.4.1. Uji Normalitas .....	39
3.4.2. Uji Asumsi Klasik .....	39
3.5. Teknik Analisis dan Pengujian Hipotesis .....	41
3.5.1. Teknik Analisis .....	41
3.5.2. Uji Hipotesis .....	41
3.5.2.1. Uji Kesesuaian Model .....	41
3.5.2.2. Uji Parsial .....	42
 <b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	44
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian.....	56
4.3. Analisis Data .....	62
4.3.1. Uji Normalitas .....	62
4.3.2. Uji Asumsi Klasik .....	63
4.3.2.1. Uji Autokorelasi .....	63

4.3.2.2. Uji Multikolinearitas.....	64
4.3.2.3. Uji Heterokedastisitas.....	65
4.3.3. Analisis Regesi Linier Berganda .....	66
4.3.4. Uji Hipotesis .....	68
4.3.4.1. Uji Kesesuaian Model.....	68
4.3.4.2. Uji Parsial .....	69
4.4. Pembahasan .....	70
4.4.1. Implikasi .....	70
4.4.2. Perbedaan Penelitian Sekarang dengan Penelitian Terdahulu .....	74
4.4.3. Keterbatasan Penelitian.....	75
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	78
5.2. Saran .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>80</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>83</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Perbedaan Penelitian Saat Ini.....	11
Tabel 4.1. Rekapitulasi DPR 2008-2011 .....	57
Tabel 4.2. Rekapitulasi Data Current Ratio 2008-2011 .....	58
Tabel 4.3. Rekapitulasi Data Cash Position 2008-2011 .....	59
Tabel 4.4. Rekapitulasi Data Debt to Equity Ratio 2009-2011 .....	61
Tabel 4.5. Rekapitulasi Data Return on Investment 2009-2011 .....	62
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas one sample Kolmogorov-Smirnov .....	63
Tabel 4.7. Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson .....	63
Tabel 4.8. Hasil Uji Variance Inflation Factor (VIF) .....	65
Tabel 4.9. Output Regresi Linier Berganda .....	67
Tabel 4.10. Hasil Uji Kesesuaian Model .....	69
Tabel 4.11. Perbedaan Hasil Penelitian Terdahulu .....	75

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Tren DPR dan CR PT. Kimia Farma, Tbk 2007-2011 .....	5
Gambar 1.2. Tren DPR dan DER PT. Semen Gresik, Tbk 2007-2011 .....	5
Gambar 2.1. Diagram Kerangka Pikir .....	33
Gambar 4.1. Grafik rata-rata CR, CP, DER, ROI, dan DPR pada Perusahaan BUMN 2009-2011 .....	57
Gambar 4.2. Hasil Uji Scatterplot .....	66

# Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan BUMN yang Go Public di Bursa Efek Indonesia

Oleh :

Novia Doris Widhyantika

## ABSTRAK

Agar dapat mendukung tujuannya BUMN melakukan privatisasi. Kepemilikan saham ini memunculkan kewajiban pembayaran dividen tiap tahunnya. Kebijakan dividen pada hakikatnya adalah menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada pemegang saham dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan. Penetapan besarnya Dividend Payout Ratio memerlukan pertimbangan khusus karena berkaitan dengan perkembangan perusahaan dan tingkat kepercayaan investor. Tujuan penelitian ini adalah membuktikan secara empiris pengaruh masing-masing variabel Current Ratio, Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return on Investment terhadap Dividend Payout Ratio perusahaan BUMN yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia.

Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Populasi penelitian ini adalah laporan keuangan dari 20 perusahaan BUMN yang Go Publik tahun 2009-2011. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu teknik non probability sampling dengan metode purposive sampling. Sampel yang digunakan ada 46 laporan keuangan dari 16 perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI tahun 2009-2011. Teknik analisis yang digunakan dengan regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Return on Investment mempunyai kontribusi dan Current Ratio, Cash Position, Deb to Equity Ratio tidak memiliki kontribusi terhadap Dividend Payout Ratio pada perusahaan BUMN yang Go Publik di BEI tahun 2009-2011.

Kata kunci : Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Cash Position, Deb to Equity Ratio, Return on Investment.

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang Penelitian

BUMN sebagai suatu institusi profit oriented yang dimiliki oleh pemerintah merupakan badan usaha yang diatur didalam undang – undang yang menjadi salah satu sumber penerimaan negara non pajak dalam Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN). Intervensi pemerintah sebagai pemegang saham terbesar tidak dapat dihindarkan didalam penentuan kebijakan dividen perusahaan. Pemerintah bersama dengan Dewan Perwakilan Rakyat sudah menentukan masing-masing target Dividen Payout Ratio yang harus dibayarkan oleh masing masing BUMN.

BUMN juga merupakan suatu perusahaan yang memerlukan dana internal untuk melakukan pertumbuhan melalui penambahan asset yang nantinya akan menunjang pertumbuhan laba perusahaan. Satu-satunya sumber dana internal yang dapat digunakan adalah laba ditahan, namun apabila Dividen Payout Rationya besar, maka laba ditahan yang akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan akan semakin kecil. Apabila dana yang digunakan untuk pengembangan perusahaan berasal dari sumber external melalui hutang, maka akan membebani perusahaan dengan bunga dari hutang tersebut yang nantinya akan mengurangi laba perusahaan.



Dengan adanya privatisasi, diharapkan BUMN dapat beroperasi secara lebih profesional. Privatisasi adalah penjualan saham Persero (Perusahaan Perseroan), baik sebagian maupun seluruhnya, kepada pihak lain dalam rangka meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan, memperbesar manfaat bagi negara dan masyarakat, serta memperluas saham oleh masyarakat. Dengan privatisasi di atas 50%, maka kendali dan pelaksanaan kebijakan BUMN akan bergeser dari pemerintah ke investor baru. Privatisasi dapat mendatangkan manfaat apabila setelah privatisasi BUMN mampu bertahan hidup dan berkembang di masa depan, mampu menghasilkan keuntungan, dapat memberdayakan usaha kecil, menengah dan koperasi serta masyarakat sekitarnya. Terlebih lagi, pengawasan bukan hanya dari pihak pemerintah saja, tetapi juga dari investor yang menanamkan modalnya ke BUMN tersebut.

Dari sisi investor, tujuan utama menanamkan dana ke dalam perusahaan untuk mencari pendapatan atau tingkat pengembalian investasi (return) baik berupa dividen maupun capital gain. Umumnya investor menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil, karena dengan stabilitas dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Sedangkan dari sisi perusahaan yang akan membagikan dividen dihadapkan pada berbagai macam pertimbangan, yaitu perlunya menahan sebagian laba untuk re-investasi sebagai bentuk usaha dalam mengembangkan perusahaan. Perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus-menerus untuk

mempertahankan kelangsungan hidupnya, dan sekaligus juga harus memberi kesejahteraan yang lebih besar kepada para pemegang sahamnya.

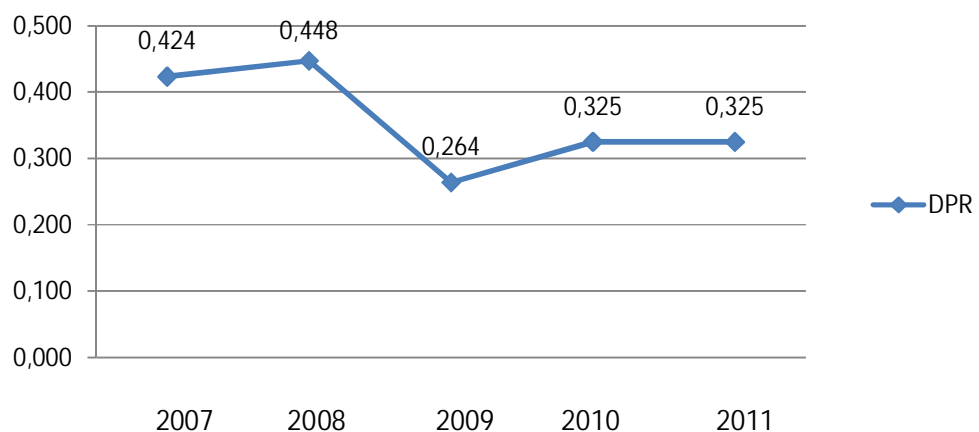
Kebijakan dividen atau pada hakikatnya adalah menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada pemegang saham dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan. Tingkat dividen yang semakin tinggi dibayarkan, berarti semakin sedikit laba yang ditahan dan sebagai akibatnya ialah menghambat tingkat pertumbuhan perusahaan. Perusahaan yang ingin menahan sebagian besar dari pendapatannya tetap didalam perusahaan, berarti bagian dari laba yang tersedia untuk pembayaran dividen akan semakin kecil.

Likuiditas perusahaan akan mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibayarkan sehingga semakin kuat posisi likuiditas perusahaan terhadap prospek kebutuhan dana di waktu mendatang, makin tinggi dividen tunai yang dibayarkan. Berarti semakin kuat posisi likuiditas perusahaan, maka kemampuannya untuk membayar dividen akan semakin besar pula (Riyanto, 2010 : 267). Ada pula suatu perusahaan yang keadaan likuiditasnya sangat baik tetapi membayar dividen yang rendah karena laba yang diperoleh perusahaan diinvestasikan dalam bentuk mesin dan peralatan, persediaan dan barang-barang lainnya, bukan disimpan dalam bentuk uang tunai.

Solvabilitas atau kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya juga akan mempengaruhi besarnya laba yang akan dibagikan

sebagai dividen kepada para pemegang saham. Keuntungan yang semakin kecil karena tingginya tingkat hutang mengakibatkan beban bunga juga semakin tinggi. Hal ini berdampak pada rendahnya dividen yang dibayarkan karena rendahnya keuntungan yang diperoleh.

Sebagai pihak di luar emiten, para pemegang saham akan membutuhkan informasi keuangan untuk memperkirakan besarnya dividen yang akan diterima dalam periode tertentu. Informasi tersebut disajikan melalui laporan keuangan perusahaan yang ditunjukkan oleh rasio-rasio keuangan.



Grafik 1.1. Rata-rata DPR perusahaan BUMN tahun 2007-2012

Kecenderungan rata-rata Dividend Payout Ratio yang dibagikan perusahaan BUMN yang Go Publik antara tahun 2007-2012 seperti yang ditampilkan grafik menyerupai panal kuda. Terjadi peningkatan DPR sebesar 0.024 dari sebelumnya 0.424 pada 2007 menjadi 0.448 pada 2008. Kemudian

terjadi penurunan yang signifikan pada tahun 2009, rasio dividen yang dibagikan menjadi 0.264. kemudian kembali meningkat tahun 2010 meski belum bisa menyamai titik penurunan tahun 2009, lalu stabil pada tahun 2011. Terjadinya penurunan yang signifikan ini tentu tidak sesuai dengan harapan para investor yang menginginkan kestabilan peningkatan pengembalian dana investasi. Hal ini berdampak pada tahun-tahun berikutnya. Pihak manajemen tentu perlu melakukan usaha yang lebih besar untuk meningkatkan rasio pembagian dividen demi mengembalikan kepercayaan para investor untuk menanamkan modalnya.

Untuk menemukan solusi tersebut, sebelumnya perlu dilakukan analisa mengenai apa yang menyebabkan hal tersebut terjadi. Beragam faktor bisa mempengaruhi besarnya rasio pembagian dividen. Seperti pada penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Sutrisno (2001). Dalam jurnalnya dengan judul “Analisis factor-faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia” membuktikan bahwa Cash Position dan DER berpengaruh signifikan sedangkan Growth Potential, Firm Size, Profitability, dan Holding memiliki hubungan yang tidak signifikan terhadap Dividen Payout Ratio.

Sedangkan Sri Hermuningsih (2007) dalam jurnalnya yang berjudul “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio pada Perusahaan yang Go Public di Indonesia “ membuktikan bahwa Firm Size dan

DER memiliki hubungan yang signifikan sedangkan Cash Position, Growth Potential, Profitability, dan Holding memiliki hubungan yang tidak signifikan terhadap Dividen Payout Ratio.

Dengan adanya fenomena tersebut dan dengan adanya perbedaan hasil penelitian-penelitian terdahulu, maka perlu diteliti lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan Dividen Payout Ratio dengan menggunakan variabel Cash Position, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Investment terhadap Dividen Payout Ratio pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011.

## 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah Current Ratio berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio?
2. Apakah Cash Potition berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio?
3. Apakah Debt to Equity Ratio berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio?
4. Apakah Return on Investment berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio?

### 1.3. Tujuan Penelitian

- 1.3.1. Membuktikan secara empiris pengaruh Current Ratio terhadap Dividend Payout Ratio.
- 1.3.2. Membuktikan secara empiris pengaruh Cash Posotion terhadap Dividend Payout Ratio.
- 1.3.3. Membuktikan secara empiris pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Dividedn Payout Ratio.
- 1.3.4. Membuktikan secara empiris pengaruh Return on Investmen terhadap Dividend Payout Ratio.

### 1.4. Manfaat Penelitian

#### 1.4.1. Bagi Universitas

Penelitian ini diharapkan dapat menambah perbendaharaan perpustakaan berupa hasil penelitian dan sekaligus bahan referensi penelitian yang akan datang.

#### 1.4.2. Bagi BUMN

Penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu sumber informasi untuk mempertimbangkan pengambilan kebijakan manajemen yang berkenaan dengan pembagian dividend dan laba ditahan.

#### 1.4.3. Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu sumber informasi untuk mempertimbangkan pengambilan langkah investasi terutama yang berkenaan dengan BUMN.

#### 1.4.4. Bagi Peneliti Lanjutan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu sumber referensi untuk penelitian dengan tema yang serupa guna menyempurnakan teori sebelumnya.

#### 1.4.5. Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat menambah wawasan dan menumbuhkan keterampilan meneliti serta pengetahuan yang lebih mendalam pada bidang yang dikaji.