



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Pada Perusahaan
Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-
2024)**

Disusun oleh:

Aldena Gustia Ranny/2104441046

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

TAHUN 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN *SALES GROWTH*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Pada Perusahaan
Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-
2024)**

Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Politeknik
Negeri Jakarta

Disusun oleh:
Aldena Gustia Ranny/2104441046

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aldena Gustia Ranny

NIM : 2104441046

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 3 Juli 2025


**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Aldena Gustia Ranny

NIM. 2104441046



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Aldena Gustia Ranny

NIM : 2104441046

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul : Pengaruh *Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.

Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

(.....)
(.....)

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 3 Juli 2025

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Aldena Gustia Ranny
NIM : 2104441046
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul : “Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)”

Disetujui Oleh:
Pembimbing

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh:

Ketua Program Studi

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh *Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set, dan Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)"** sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam meraih Sarjana Terapan Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam menyelesaikan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan banyak pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih yang mendalam kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., yang menjabat sebagai Ketua Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Jakarta sekaligus sebagai Dosen Pembimbing, atas bimbingan, arahan, dan dukungannya yang sangat berarti selama penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., yang menjabat sebagai Kepala Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan, atas bantuan yang diberikan dalam memberikan petunjuk serta informasi yang berharga selama proses penulisan skripsi ini.
4. Ibu Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M. yang telah berperan sebagai dosen penguji dalam seminar proposal dan sidang skripsi, atas saran dan masukan yang sangat membantu dalam penyempurnaan skripsi ini.
5. Kedua orang tua yang telah memberikan dukungan berupa moril, materil, serta doa.
6. Seluruh rekan-rekan seangkatan Program Studi Manajemen Keuangan 2021, terutama kelas MK B, yang telah bersama-sama berbagi pengalaman dan memberikan dukungan selama masa perkuliahan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan belum mencapai kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan masukan dan saran yang dapat membantu memperbaiki penelitian ini. Diharapkan, skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif serta memperluas wawasan bagi pembaca dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Depok, Juli 2025

Aldena Gustia Ranny

2104441046





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aldena Gustia Ranny
NIM : 2104441046
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

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

"Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)"

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 3 Juli 2025

Yang menyatakan

Aldena Gustia Ranny



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)

Aldena Gustia Ranny

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Fenomena perbedaan kebijakan dividen antar perusahaan mencerminkan kompleksitas dalam pengambilan keputusan keuangan yang dipengaruhi oleh berbagai faktor internal, termasuk *Good Corporate Governance* (GCG), *Investment Opportunity Set* (IOS), dan *Sales Growth*. Meskipun studi tentang faktor-faktor ini telah banyak dilakukan, riset spesifik pada perusahaan yang terdaftar dalam program *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) masih minim, terutama dalam konteks kebijakan dividen. Celah literatur ini menjadi fokus utama penelitian ini. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh GCG, IOS, dan *Sales Growth* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan konsisten mengikuti program CGPI periode 2020-2024. Menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode Regresi Data Panel yang diolah via *Eviews 13*, data diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan skor CGPI Majalah SWA. Sampel terdiri dari 7 perusahaan. Hasilnya, *Good Corporate Governance* ($p=0.0194$) dan *Sales Growth* ($p=0.0355$) berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen, sementara IOS tidak signifikan. Secara simultan, ketiga variabel signifikan memengaruhi kebijakan dividen. Temuan ini memberikan wawasan strategis bagi manajemen dan investor dalam menyusun kebijakan dividen berbasis tata kelola.

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, *Sales Growth*, Kebijakan Dividen, CGPI.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

The Effect of Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set, and Sales Growth On Dividend Policy (Study of Companies Listed on the IDX Participating in the CGPI Program 2020-2024)

Aldena Gustia Ranny

Financial Management Study Program

ABSTRACT

The phenomenon of differing dividend policies among companies reflects the complexity of financial decision-making, influenced by various internal factors including Good Corporate Governance (GCG), Investment Opportunity Set (IOS), and Sales Growth. While extensive studies have explored these factors, specific research on companies listed in the Corporate Governance Perception Index (CGPI) program remains limited, particularly concerning dividend policy. This research gap is the primary focus of this study. This study aims to analyze the influence of GCG, IOS, and Sales Growth on Dividend Policy in Indonesian Listed Firms consistently participating in the CGPI program on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020-2024 period. Employing a Quantitative Approach with a Panel Data Regression method processed via Eviews 13, data were obtained from annual financial reports and CGPI scores published by SWA Magazine. The sample comprises 7 companies. The results indicate that GCG ($p=0.0194$) and Sales Growth ($p=0.0355$) have a significant positive effect on Dividend Policy, while IOS shows a negative but non-significant influence. Simultaneously, all three variables significantly impact dividend policy. These findings provide strategic insights for management and investors in formulating governance-based dividend policies.

Keywords: *Good Corporate Governance, Investment Opportunity Set, Sales Growth, Dividend Policy, CGPI*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan)	10
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	10
2.1.3 <i>Dividen</i>	11
2.1.4 <i>Kebijakan Dividen</i>	12
2.1.5 <i>Good Corporate Governance</i>	13
2.1.6 <i>Corporate Governance Perception Index (CGPI)</i>	14
2.1.7 <i>Investment Opportunity Set</i>	15
2.1.8 <i>Sales Growth</i>	17
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Pemikiran	24
2.4 Pengembangan Hipotesis	26
2.4.1 Pengaruh GCG terhadap Kebijakan Dividen	26
2.4.2 Pengaruh IOS terhadap Kebijakan Dividen	27
2.4.3 Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen	29
2.4.4 Pengaruh GCG, IOS dan <i>Sales Growth</i> terhadap Kebijakan Dividen	30



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Jenis Penelitian	33
3.2 Objek Penelitian	33
3.3 Metode Pengambilan Sampel	33
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	34
3.4.1 Jenis Data	34
3.4.2 Sumber Data	34
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	34
3.6 Definisi Variabel Operasional	35
3.7 Metode Analisis Data	36
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	36
3.7.2 Analisis Regresi Data Panel	36
3.7.3 Uji Pemilihan Model	37
3.7.4 Uji Asumsi Klasik	38
3.7.5 Uji Hipotesis	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Hasil Penelitian	41
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel	41
4.1.2 Gambaran Umum Sampel	41
4.1.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	43
4.1.4 Hasil Uji Pemilihan Model	45
4.1.5 Hasil Uji Regresi Data Panel	46
4.1.6 Hasil Uji Hipotesis	47
4.2 Pembahasan	50
4.2.1 Pengaruh GCG Terhadap Kebijakan Dividen	50
4.2.2 Pengaruh IOS Terhadap Kebijakan Dividen	53
4.2.3 Pengaruh <i>Sales Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen	55
4.2.4 Pengaruh GCG, IOS dan <i>Sales Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen	57
BAB V PENUTUP	60
5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	68



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	35
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4. 2 Hasil Sampel Perusahaan	41
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	44
Tabel 4. 4 Pemilihan Model Terbaik	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Data Panel (REM)	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji t	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji F	49





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Nilai CGPI 2005-2023.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	24
Gambar 2. 2 Model Penelitian	25





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Skor CGPI 2020 – 2024	68
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	69
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Investment Opportunity Set</i>	70
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Sales Growth</i>	71
Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif	72
Lampiran 6 Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM)	72
Lampiran 7 Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	73
Lampiran 8 Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM).....	74
Lampiran 9 Hasil Uji Chow	75
Lampiran 10 Hasil Uji Hausman.....	75
Lampiran 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier	75
Lampiran 12 Tabel Distribusi t (t-tabel).....	76
Lampiran 13 Tabel Distribusi F (F-Tabel)	77



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi perekonomian mengalami pertumbuhan sangat pesat yang menimbulkan dampak besar bagi perusahaan di berbagai sektor yang ada di Indonesia. Perubahan lingkungan bisnis yang cepat, kemajuan teknologi, serta integrasi pasar internasional menuntut perusahaan untuk terus beradaptasi dan meningkatkan daya saingnya. Oleh sebab itu, tujuan jangka panjang suatu perusahaan tidak hanya sekadar memperoleh laba, tetapi juga untuk meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan. Tujuan jangka panjang perusahaan, selain menghasilkan laba, adalah untuk meningkatkan nilainya dengan menambah kekayaan para pemangku kepentingannya. Dalam konteks tersebut, kebijakan dividen menjadi salah satu elemen penting yang turut mencerminkan kualitas pengelolaan perusahaan, karena keputusan dalam membagikan laba kepada pemegang saham tidak hanya berpengaruh terhadap arus kas, tetapi juga menjadi sinyal ke pasar mengenai stabilitas dan prospek jangka panjang perusahaan (Azizah et al., 2020).

Berdasarkan teori keuangan, kebijakan dividen melibatkan dua keputusan penting, yaitu mendistribusikan laba ke pemegang saham atau menyimpannya untuk investasi masa depan. Teori Modigliani dan Miller dalam Sinaga (2019) mengatakan di pasar yang sempurna, tidak ditemukan adanya dampak diantara kebijakan dividen dan nilai perusahaan (*dividend irrelevance theory*). Namun, dalam praktiknya, kebijakan dividen bisa menjadi sinyal bagi investor mengenai stabilitas keuangan perusahaan (*signaling theory*) atau sebagai mekanisme pengawasan terhadap manajemen dalam mengelola laba perusahaan (*agency theory*). Meskipun dividen kerap dianggap sebagai indikator kesehatan keuangan perusahaan, kebijakan dividen di berbagai perusahaan sangat beragam. Beberapa perusahaan rutin membagikan dividen dalam jumlah stabil, sementara yang lain lebih memilih menahan laba untuk ekspansi bisnis. Variasi ini dipengaruhi oleh sejumlah faktor, seperti *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth*. Walaupun berbagai penelitian telah membahas faktor-faktor tersebut, temuan yang dihasilkan masih menunjukkan inkonsistensi atau adanya



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

celah penelitian, sehingga dibutuhkan kajian lanjutan yang lebih kontekstual dan menyeluruh.

Good Corporate Governance (GCG) adalah sebuah aspek krusial di dunia bisnis, terutama dalam meningkatkan kualitas dan keberlanjutan perusahaan. *Good corporate governance* juga menjadi instrumen penting yang dapat memengaruhi keputusan manajerial untuk membagi laba ke pemegang-pemegang sahamnya. Berdasarkan teori agensi, salah satu cara GCG membantu mengurangi konflik kepentingan antara manajer (agen) dan pemegang saham (prinsipal) adalah dengan memastikan bahwa kebijakan dividen diterapkan secara adil dan tidak berdampak negatif terhadap investor minoritas (Zulkifli & Latifah, 2021).

Konsep GCG diperkenalkan sejak lama, implementasinya tetap kurang optimal di banyak perusahaan, terutama karena struktur kepemilikan perusahaan yang umumnya terkonsentrasi pada pemegang saham mayoritas. Perlindungan terhadap pemegang saham minoritas sangat penting dan hanya dapat dicapai dengan menerapkan tata kelola perusahaan yang baik. Lestari & Tumirin (2024) mengungkapkan bahwa GCG memiliki dampak yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Perusahaan dengan tata kelola yang baik cenderung lebih transparan dalam pengelolaan laba dan lebih konsisten dalam membagikan dividen.

Penelitian lain juga terdapat hasil yang bertentangan, di mana perusahaan dengan tata kelola yang kuat justru lebih memilih menahan laba untuk investasi jangka panjang guna memperkuat posisi keuangan mereka di masa depan (Almashhadani et al., 2022). Berbagai penelitian sebelumnya mengukur GCG dengan indikator seperti kepemilikan institusional, komisaris independen, dan ukuran dewan. Namun, penelitian ini menggunakan skor *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) yang dinilai lebih komprehensif karena mencakup asesmen mandiri, dokumentasi, observasi lapangan, dan evaluasi oleh lembaga independen, sehingga memberikan gambaran yang lebih objektif terhadap pengaruh GCG terhadap kebijakan dividen.

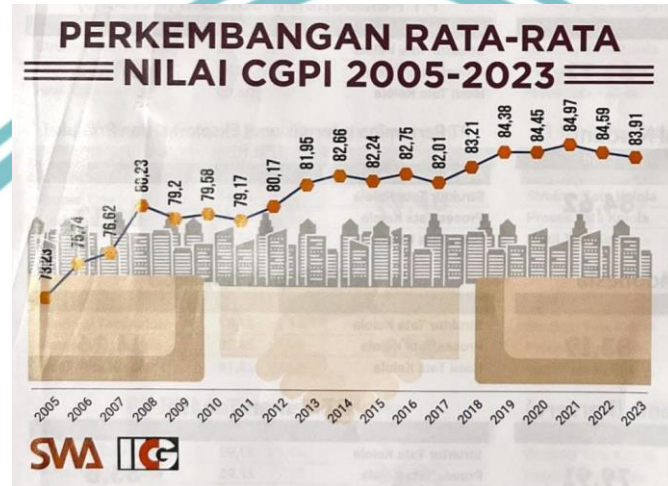
Corporate Governance Perception Index (CGPI) yang dipublikasikan oleh Majalah SWA dan lembaga yang bernama *Indonesian Institute for Corporate Governance* (IICG) merupakan salah satu indikator yang dapat digunakan untuk mengukur kualitas tata kelola perusahaan di Indonesia. Berdasarkan gambar yang



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

bersumber dari Majalah SWA, perkembangan rata-rata nilai CGPI menunjukkan tren peningkatan dari tahun 2005 hingga 2023. Peningkatan ini mencerminkan adanya peningkatan kesadaran perusahaan dalam menerapkan GCG secara lebih baik. Namun, dalam beberapa tahun terakhir, nilai CGPI cenderung stagnan di kisaran 84, yang dapat mengindikasikan perlunya evaluasi lebih lanjut terhadap dampaknya terhadap kebijakan perusahaan, termasuk kebijakan dividen.



Gambar 1. 1 Perkembangan Nilai CGPI 2005-2023

Sumber: Majalah SWA, 2024

Secara keseluruhan, gambar ini menggambarkan perkembangan positif dalam penerapan GCG di perusahaan-perusahaan Indonesia selama hampir dua dekade terakhir. Meskipun telah terjadi peningkatan signifikan, stagnasi dalam beberapa tahun terakhir menunjukkan perlunya inovasi dan strategi baru agar perusahaan dapat terus meningkatkan standar tata kelola yang lebih baik (SWA, 2024). Hal ini penting untuk memastikan keberlanjutan bisnis dan meningkatkan kepercayaan investor dalam jangka panjang.

Sebagai contoh, penerapan GCG dalam kebijakan dividen, PT Gudang Garam Tbk menjadi salah satu contoh perusahaan dengan tata kelola yang baik, sebagaimana tercermin dari partisipasinya dalam pemeringkatan CGPI pada tahun 2019. Perusahaan ini memiliki struktur tata kelola yang kuat dengan keberadaan komisaris independen dan komite audit yang aktif. Keterbukaan dalam pengelolaan laba serta kepatuhan terhadap regulasi turut mendukung pengambilan keputusan dividen yang akuntabel. Perusahaan ini membagikan dividen sebesar Rp 2,308,905,600,000 atau Rp 1.200 per saham pada tahun 2022, meskipun laba bersihnya mencapai Rp 2,779,742 juta. Namun, pada tahun 2023, laba bersih



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan meningkat 91,55% menjadi Rp 5,324,516 juta, tetapi manajemen tetap mempertimbangkan pembagian dividen secara strategis. Hal ini mengindikasikan bahwa penentuan kebijakan dividen tidak semata-mata berlandaskan pada perolehan laba, melainkan juga mempertimbangkan prinsip-prinsip GCG yang menekankan pada keberlanjutan usaha dan perlindungan kepentingan semua pemegang saham. (PT Gudang Garam Tbk, 2023).

Selain GCG, *Investment opportunity set* (IOS) juga diyakini sebagai faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen. IOS merupakan sekumpulan peluang investasi yang dimiliki oleh suatu perusahaan untuk mengembangkan usahanya di masa depan yang berpotensi memberikan dampak positif terhadap perkembangan aset dan rencana bisnis perusahaan apabila memiliki *net present value* (NPV) positif (Susanti, 2021). Perusahaan yang memiliki prospek investasi yang menjanjikan cenderung memilih untuk tidak membagikan banyak dividen dan lebih suka menyimpan laba. Hal ini karena mereka lebih memprioritaskan penggunaan dana tersebut untuk mengembangkan bisnis demi keberlanjutan perusahaan, sesuai dengan teori *pecking order*. Studi yang dilakukan oleh Sari & Silvera (2024) mengindikasikan bahwa pengaruh IOS terhadap kebijakan dividen dapat berbeda tergantung pada struktur kepemilikan perusahaan dan kondisi industri yang bersangkutan. Sebaliknya, hasil penelitian S. A. Putri et al. (2020) menjelaskan bahwa perusahaan yang mengalami pertumbuhan penjualan yang stabil dan kuat akan lebih cenderung memberikan dividen sebagai bentuk apresiasi kepada investor. Penelitian lain yang dilakukan oleh Nurmalarasi & Prayoga (2022) menunjukkan bahwa IOS tidak memengaruhi kebijakan dividen. Implikasinya, seberapa besar potensi pertumbuhan dan peluang investasi perusahaan tidak menjadi pertimbangan bagi manajemen dalam memutuskan besaran dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Perbedaan temuan dan ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya mengimplikasikan bahwa hubungan IOS dan kebijakan dividen masih perlu diteliti lebih lanjut. Kondisi ini membuka peluang penelitian untuk mengkaji kembali pengaruh IOS terhadap kebijakan dividen.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen adalah *Sales Growth*. Faktor ini menggambarkan sejauh mana perusahaan dapat meningkatkan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penjualan dibandingkan total penjualan keseluruhan. Beberapa penelitian memperlihatkan bahwasannya perusahaan dengan pertumbuhan penjualan tinggi memiliki kecenderungan membagikan dividen lebih besar, karena stabilitas pendapatan yang lebih baik dan kapasitas pembayaran dividen yang lebih memadai (Valeria & Marpaung, 2024). Namun, hasil penelitian lain menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan yang tinggi tidak selamanya berdampak dengan peningkatan pembayaran dividen, terutama jika perusahaan lebih memprioritaskan ekspansi bisnis atau memiliki tingkat utang yang tinggi (Azizah et al., 2020). Hal ini sejalan dengan *pecking order theory* yang menjelaskan bahwa perusahaan akan mengutamakan penggunaan dana internal seperti laba ditahan untuk membiayai investasi, dibandingkan harus mencari pendanaan eksternal yang berisiko menimbulkan *cost of information* (S. Sari & Asyaida, 2024). Di sisi lain, *signaling theory* menunjukkan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang meningkat biasanya mengirimkan sinyal yang positif kepada investor. Calon investor mungkin menjadi lebih tertarik untuk berinvestasi sebagai hasil dari sinyal ini karena mereka berpikir perusahaan memiliki kemungkinan pertumbuhan masa depan yang cerah, yang pada gilirannya akan meningkatkan pendapatan di masa mendatang. Oleh karena itu, hubungan antara *sales growth* dan kebijakan dividen masih menjadi celah yang menarik dalam literatur akademik serta membuka peluang bagi penelitian lanjutan untuk menguji lebih dalam keterkaitan keduanya.

Berdasarkan penjabaran latar belakang di atas, penelitian ini dilakukan untuk mengisi kesenjangan teoritis, empiris, dan praktis terkait kebijakan dividen dalam sebuah perusahaan yang terdaftar di BEI yang mengikuti program CGPI. Ketidakpastian mengenai faktor utama yang mempengaruhi kebijakan dividen, terbatasnya penelitian di perusahaan dalam program ini, serta kebutuhan investor dan manajemen akan pemahaman yang lebih mendalam menjadi alasan utama pentingnya studi ini. Secara empiris, sebagian besar penelitian yang ada lebih banyak difokuskan pada sektor-sektor tertentu seperti perbankan, serta perusahaan dengan kapitalisasi pasar besar, sementara kajian yang mengamati perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam CGPI masih terbatas. Padahal, perusahaan yang tergabung dalam CGPI memiliki karakteristik khusus, yaitu penerapan prinsip-prinsip tata kelola perusahaan yang lebih terukur dan terdokumentasi. Di sisi lain,



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dari sisi praktis, diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan kebijakan dividen yang selaras dengan penerapan GCG, strategi pertumbuhan, serta peluang investasi yang dimiliki. Penelitian ini juga mampu memberikan wawasan bagi investor dalam membuat keputusan terkait investasi berdasarkan faktor-faktor fundamental perusahaan yang terkait dengan kebijakan pembagian dividen. Berdasarkan hal tersebut, penelitian ini berjudul **“Pengaruh *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)”**

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Fokus utama penelitian ini berdasarkan dari ketidakkonsistenan hasil temuan empiris terkait faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen, khususnya pada perusahaan yang telah menerapkan prinsip-prinsip GCG secara terstruktur sebagaimana tercermin dalam keikutsertaan perusahaan dalam CGPI. Beberapa studi terdahulu menunjukkan bahwa GCG, IOS, dan *sales growth* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen, namun terdapat pula temuan yang menyatakan sebaliknya. Perbedaan hasil tersebut mengindikasikan adanya kesenjangan teoritis yang perlu ditelaah lebih lanjut, mengingat kebijakan dividen merupakan salah satu keputusan strategis perusahaan yang memengaruhi persepsi investor, stabilitas keuangan, dan nilai perusahaan di pasar modal.

Di sisi lain, secara praktis masih terbatas penelitian yang secara khusus mengkaji ketiga variabel tersebut dalam konteks perusahaan yang terdaftar dalam CGPI, yang sejatinya memiliki karakteristik tata kelola yang lebih terukur, akuntabel, dan transparan. Oleh karena itu, penting untuk meneliti secara mendalam bagaimana pengaruh GCG, IOS, dan *sales growth* terhadap kebijakan dividen dalam konteks perusahaan CGPI, guna memberikan kontribusi baik secara teoritis dalam pengembangan literatur keuangan korporat, maupun secara praktis bagi pemangku kepentingan dalam pengambilan keputusan investasi dan kebijakan dividen yang lebih efektif.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.3 Pertanyaan Penelitian

Sesuai latar belakang dan rumusan masalah di atas, akan diajukan beberapa pertanyaan, diantaranya:

1. Apakah *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)?
2. Apakah *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)?
3. Apakah *Sales Growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)?
4. Apakah *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024)?

1.4 Tujuan Penelitian

Berpedoman dari pertanyaan penelitian, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai, yaitu:

1. Menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance* terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024).
2. Menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024).
3. Menganalisis pengaruh *Sales Growth* terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024).
4. Menganalisis pengaruh *Good Corporate Governance*, *Investment Opportunity Set*, dan *Sales Growth* terhadap kebijakan dividen (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Yang Mengikuti Program CGPI 2020-2024).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.5 Manfaat Penelitian

Beberapa manfaat teoritis dan praktis yang diharapkan dari penelitian ini, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu membantu penelitian selanjutnya khususnya yang berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, misalnya pengaruh GCG, IOS, dan *Sales Growth*. Pada penelitian ini, pengembangan yang dilakukan dalam pengukuran variabel GCG menggunakan skor CGPI yang dinilai lebih komprehensif karena mencerminkan persepsi tata kelola perusahaan berdasarkan penilaian objektif dan mendalam dari lembaga independen.

2. Manfaat Praktis

diharapkan temuan penelitian ini mampu membantu manajemen perusahaan mengevaluasi keadaan internal saat membuat kebijakan dividen yang sesuai. Untuk membantu investor membuat penilaian yang lebih baik tentang rasio pembayaran dividen dan masa depan perusahaan, penelitian ini juga diharapkan dapat memberi mereka wawasan tentang bagaimana GCG, IOS, dan *sales growth* memengaruhi kebijakan dividen.

1.6 Sistematika Penelitian

Skripsi terdiri dari 5 bab yang saling terkait dan disusun sedemikian rupa untuk memudahkan pembaca memahami perkembangan penelitian. Adapun sistematika penyusunannya yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Memuat latar belakang, perumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Menyajikan landasan teori mengenai dividen, kebijakan dividen, GCG, IOS, dan *sales growth*. Analisis persamaan, perbedaan, kekurangan, manfaat, serta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

celah penelitian sebelumnya dilampirkan dalam temuan penelitian sebelumnya. Membuat tabel kerangka pemikiran pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bagian ini menguraikan jenis, objek, sampel atau populasi, sumber, pengumpulan data, dan analisa data penelitian yang digunakan sebagai strategi dengan tujuan mendapat data dan alat yang sesuai dan valid.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bagian ini disajikan hasil-hasil yang diperoleh dari penelitian sesuai dengan metodologi yang telah ditetapkan. Hasil-hasil tersebut kemudian dianalisis untuk menjawab tujuan penelitian yang telah dirumuskan sebelumnya.

BAB V PENUTUP

Pada bagian ini menyajikan temuan utama dari penelitian, serta memberikan rekomendasi untuk berbagai pihak. Selain itu, bab ini juga akan mengidentifikasi keterbatasan dalam penelitian dan memberikan saran untuk penelitian lebih lanjut di masa depan.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Hasil penelitian terkait pengaruh GCG, IOS, dan *sales growth* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar BEI yang mengikuti program CGPI 2020-2024. Pada akhirnya, diperoleh beberapa kesimpulan yang dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. *Good Corporate Governance* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Perusahaan dengan skor CGPI tinggi, yang mencerminkan tata kelola yang baik, cenderung membagikan dividen lebih besar. Hal ini karena tata kelola yang baik mengurangi potensi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham, sehingga meningkatkan kepercayaan investor.
2. *Investment Opportunity Set* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dalam penelitian ini. Meskipun teorinya menunjukkan hubungan negatif, perusahaan dengan sistem tata kelola yang baik, seperti yang terdaftar dalam program CGPI, tetap mempertahankan kebijakan dividen yang stabil meskipun menghadapi peluang investasi yang besar.
3. *Sales Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Pertumbuhan penjualan yang stabil menunjukkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan arus kas yang cukup untuk mendistribusikan dividen tanpa mengganggu ekspansi jangka panjang.
4. Secara simultan, GCG, IOS, dan *sales growth* memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. GCG berfungsi sebagai dasar pengelolaan yang transparan, sementara *sales growth* menunjukkan kapasitas keuangan untuk pembagian dividen. IOS, meskipun tidak signifikan secara individu, tetap menjadi pertimbangan dalam memprioritaskan investasi jangka panjang dibandingkan pembagian dividen

5.2 Saran

Penelitian ini ditemukan beberapa keterbatasan yaitu menggunakan sampel terbatas pada 7 perusahaan yang terdaftar di BEI dan mengikuti program



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

CGPI selama periode 2020-2024, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Sampel yang hanya mencakup perusahaan sektor perbankan membatasi generalisasi hasil penelitian. Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas sampel dengan mencakup berbagai sektor industri guna memperoleh temuan yang lebih komprehensif dan representatif.

Penelitian ini juga menunjukkan bahwa variabel IOS tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini mungkin disebabkan oleh pengaruh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model ini. Penelitian berikutnya disarankan untuk mengeksplorasi lebih dalam hubungan antara IOS dengan faktor lain, misalnya dengan model yang lebih kompleks untuk memahami pengaruhnya dalam konteks perusahaan yang lebih luas. Meskipun *sales growth* memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen, hasil ini masih terbatas pada perusahaan yang memiliki profil tertentu. Peneliti berikutnya disarankan untuk menggunakan data yang lebih variatif dan melibatkan lebih banyak variabel terkait yang dapat mempengaruhi keputusan dividen secara lebih mendalam.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrozaq, S. B., Leon, F. M., Widyaty, S. R., Sari, W. R., Alam, M. D. M., & Pratama, P. (2023). Corporate Governance and Dividend Policy in Indonesian Manufacturing Companies. *Proceedings of the International Conference on Entrepreneurship, Leadership and Business Innovation (ICELBI 2022)*, 384–382. https://doi.org/10.2991/978-94-6463-350-4_65
- Afdhalul, A. A., Aziz, A., & Zhafarina, K. A. (2020). Pengaruh Sales Growth dan DER Terhadap DPR Perusahaan yang Terdaftar di JII PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk. *Iqtisadiya: Jurnal Ilmu Ekonomi Islam*, 7.
- Afriani, Y., & Dewi, M. K. (2024). Pengaruh Return On Asset dan Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Otomotif Tahun 2018 sampai 2022. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 3(2), 01–20. <https://doi.org/10.30640/inisiatif.v3i2.2230>
- Al-Hiyari, A., Kolsi, M. C., Lutfi, A., Shakkour, A. S., & Aljumah, A. I. (2024). Information Asymmetry and Dividend Payout in An Emerging Market: Does Corporate Governance Quality Matter? *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 10(1). <https://doi.org/10.1016/j.joitmc.2023.100188>
- Almashhadani, H., & Almashhadani, M. (2022). An Overview of Recent Developments in Corporate Governance. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI) ISSN*, 11(5), 39–44. <https://doi.org/10.35629/8028-1105013944>
- Andesta, C. R., & Iryanto, M. B. W. (2022). Mediasi Biaya Keagenan pada Pengaruh Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan-perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar dalam Indeks Idxnoncyc Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Jurnal Manajemen*, 12(1), 38–55. <https://doi.org/10.46806/jman.v12i1.977>
- Annisa, A. F., Abbas, D. S., Zulaecha, H. E., & Hidayat, I. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Hasil Audit. : *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(1), 60–73.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Arifin, R. N., Wijayanto, A., & Purbawati, D. (2023). Penerapan Good Corporate Governance (GCG) Pada Badan Usaha Milik Desa (Studi BUMDesa Usaha Sejahtera Desa Pejengkolan, Kecamatan Padureso, Kabupaten Kebumen Tahun 2023). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 12(3).
- Arwani, A. (2024). *Grand Theory Esensi Ilmu Sosial dan Ekonomi* (1st ed.). Eureka Media Aksara.
- Azizah, A. N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 814. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i3.1017>
- Bae, K.-H., El Ghouli, S., Guedhami, O., & Zheng, X. (2020). Board Reforms and Dividend Policy: International Evidence. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. <https://ssrn.com/abstract=3531413>
- Brigham, E. F., & Houston. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba.
- Fitria, L., & Wuryani, E. (2021). Pengaruh Corporate Governance dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Pendidikan Ekonomi Sosial*, 5. www.idx.co.id
- Gemilang, M. R., & Wiyono, S. (2022). Good Corporate Governance, Struktur Modal, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 529–542. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14048>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamidi, D. Z., Mohzana, Mutmainnah, I., Ratnasari, & Ilham, R. M. (2024). *Statistik Dasar*. Askara Sastra.
- Han, D., Han, L., Wu, Y., & Liu, P. (2021). Dividend or Growth Funds: What Drives Individual Investors' choices? *International Review of Financial Analysis*, 77. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2021.101863>
- Handayani, A. A. (2019). *Analisis Pengaruh Corporate Governance Perception Index (CGPI) Pada Kinerja Operasional dan Nilai Pasar Perusahaan*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Handayani, T., Widiyanti, H., Sulistyawati, D. R., & Andini, R. (2023). Literature Review: Dividend Policy, Agency Theory and Corporate Governance. In *Proceedings of the Tegal International Conference on Applied Social Science & Humanities (TICASSH 2022)* (pp. 117–123). Atlantis Press SARL. https://doi.org/10.2991/978-2-494069-09-1_16
- Hardianto, M. B. S. (2021). The Effect of Financial, Institutional and Managerial Ownership Factors on Dividend Policy of Manufacturing Companies in Consumer Goods Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange in Period 2016-2019. *Journal of Business and Management Review*, 2(8), 517–530. <https://doi.org/10.47153/jbmr28.1892021>
- Hasnawati, S. (2021, April 26). *Life Cycle Theory of Dividend: A Review Literature*. <https://doi.org/10.4108/eai.1-10-2020.2304742>
- Hendra, & Anam, H. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Nonkeuangan. *Jurnal GeoEkonomi*, 11(2). <https://doi.org/10.36277/geoekonomi>
- Hendra, Yahya, I., & Absah, Y. (2022). The Effect of Sustainability Reporting, Good Corporate Governance, and Dividend Policy on Firm Value with Financial Performance as an Intervening Variable in Mining Company Listed on Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research and Review*, 9(7), 60–71. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20220708>
- Herdiani, N. P., Badina, T., & Rosiana, R. (2021). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Good Corporate Governance dan Sales Growth Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 87–106. <https://akuntansi.pnp.ac.id/jam>
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19, 420–432.
- Kumar, S., Sasidharan, A., Olasiuk, H., & Vihari, N. S. (2023). Does Board Independence Matters for Dividend Policy in Emerging Economies. *Procedia Computer Science*, 21, 853–860. <https://doi.org/10.1016/j.procs.2023.08.061>
- Kunariyah, A., & Sukesti, F. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Sales Growth, Total Asset Turn Over, Firm Size dan Free Cash Flow Terhadap



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kebijakan Dividen (Studi Pada Indeks LQ45 Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2020). *Prosiding Seminar Nasional UNIMUS*, 5, 254–266.

Kurnia, A. P., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Collateral Asset, Managerial Ownership, Institusional Ownership Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1).

Kurniasari, W., & Wibowo, B. J. (2017). *Manajemen Pembiayaan & Ekuitas*. Universitas Katolik Soegijapranata.

Lestari, W. D. Y., & Tumirin. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Investment Opportunity Set (IOS) dan Risiko Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Akuntansi*, 2(3), 43–64. <https://doi.org/10.54066/jrea-itb.v2i3.2135>

Matayassyara, N. B. (2022). Analisis Pengaruh Growth Opportunity dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Industri Barang Konsumsi Sub Sektor Makanan & Minuman yang masuk dalam Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2018). *Iqtishodiyah: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 8(1), 37–53.

Mawarda, N. P., Ika, D., & Novietta, L. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set Return On Asset dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(3), 1722–1733. www.idx.co.id.

Mubaraq, M., Rahayu, S. M., Saifi, M., & Darmawan, A. (2021). The Moderating Effect of Corporate Governance on The Relationship Between Dividend Policy, Capital Structure, and Firm Value: Evidence from Indonesian Manufacturer Companies. *European Journal of Molecular and Clinical Medicine*, 8(3), 3421–3433.

Mulyati, S., Dewi, F. N., & Umiyati, I. (2021). Effect of Investment Opportunity Set (IOS), Firm Size, Liquidity and Leverage on Earning Quality in Property and Real Estate Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange for The



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Period 2014-2019. *Journal of Accounting for Sustainable Society (JASS)*, 69–88. <https://doi.org/10.35310/jass.v3i02.889>

Napitulu, L. S., & Azzahra, K. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan Pertumbuhan Laba Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 9(1).

Natsir, K., & Bangun, N. (2021). Pengaruh Inflasi, Good Corporate Governance, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi Dan Pembangunan*, 12(1), 57–70. <https://doi.org/10.22373/jep.v12i1.147>

Nurmalasari, M. R., & Prayoga, I. M. S. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 12(2).

PT Bukit Asam. (2024, February 1). *Bukit Asam (PTBA) Terus Perluas Bisnis Energi Baru Terbarukan*. <https://www.ptba.co.id/berita/bukit-asam-ptba-terus-perluas-bisnis-energi-baru-terbarukan-1836>

PT Gudang Garam Tbk. (2023). *Laporan Tahunan 2022*.

Purba, D. S., Tarigan, W. J., Sinaga Mahaitin, & Tarigan, V. (2021). Pelatihan Penggunaan Software SPSS Dalam Pengolahan Regresi Linear Berganda Untuk Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Simalungun Di Masa Pandemi Covid 19. *Jurnal Karya Abadi*, 5(2).

Putri, I. H. F., Syaifudin, N., & Arifin, A. H. (2025). Nilai Tambah Ekonomi Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Barang Konsumsi Tahun 2018-2022. *Jurnal Lentera Bisnis*, 14(1), 625–638. <https://doi.org/10.34127/jrlab.v14i1.1383>

Putri, S. A., Keprameni, P., & Yulastuti, I. A. N. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Laba Bersih, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kharisma*, 2(2).

Ridwan S. Sundjaja. (2010). *Manajemen Keuangan* (6th ed.). Literata Lintas Media.

Sari, E. G., & Silvera, D. L. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Dengan Investment Opportunity Set



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- (IOS) Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bei Periode 2018-2020. *Ekasakti Pareso Jurnal Akuntansi*, 2(4), 390–405. <https://doi.org/10.31933/epja.v2i4.1163>
- Sari, S., & Asyaida, A. (2024). Pengaruh Sales Growth, Kepemilikan Manajerial, dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 7(4), 1284–1292.
- Sihombing, T., & Widono, R. (2023). The Effect of Audit Quality and Good Corporate Governance Towards Dividend Policy in Public Companies in Indonesia. *Ultima Accounting : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 15(1), 178–185.
- Sinaga, J. (2019). *Penentu Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen dan CSR sebagai Pemoderasi* (1st ed.). RV Pustaka Horizon.
- Sita, R., Gennusi, A., & Kristianti Maharani, N. (2021). The Effect of Investment Opportunity Set, Lagged Dividend and Managerial Ownership on Dividend Policy. *Jurnal PAPATUNG*, 4(1).
- Sudibyo, H. H. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1).
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. ALFABETA. www.cvalfabet.com
- Umbung, M. H., Ndoen, W. M., & Amtiran, P. Y. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 2301–4075. <http://ejournal.stiemj.ac.id/index.php/akuntansi>
- Valeria, & Marpaung, E. I. (2024). *Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Investment Opportunity Set Terhadap Kualitas Laba* (Vol. 4, Issue 2).
- Zulkifli, & Latifah. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Program Magister Manajemen*, 8(1), 17–27. <https://doi.org/10.32477/jrm.v8i1.244>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Skor CGPI 2020 – 2024

GCG		
Code	Year	Skor CGPI
BMRI	2020	94.94
BMRI	2021	95.01
BMRI	2022	95.11
BMRI	2023	95.22
BMRI	2024	95.30
BBTN	2020	89.62
BBTN	2021	91.60
BBTN	2022	90.02
BBTN	2023	90.52
BBTN	2024	91.52
WEGE	2020	87.30
WEGE	2021	87.40
WEGE	2022	87.47
WEGE	2023	87.60
WEGE	2024	87.61
BBNI	2020	90.74
BBNI	2021	91.60
BBNI	2022	91.66
BBNI	2023	92.26
BBNI	2024	92.45
BBRI	2020	93.25
BBRI	2021	95.10
BBRI	2022	95.18
BBRI	2023	95.21
BBRI	2024	95.31
BRIS	2020	85.9
BRIS	2021	88.89
BRIS	2022	90.00
BRIS	2023	91.50
BRIS	2024	91.80
PTBA	2020	88.05
PTBA	2021	88.83
PTBA	2022	89.09
PTBA	2023	90.03
PTBA	2024	91.04

Sumber: Majalah SWA, 2024

Data diolah penulis, 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Hasil Perhitungan *Dividend Payout Ratio* (DPR)

Code	Year	Distribusi Dividen Kas	Laba Bersih	DPR
BMRI	2020	16,490,000,000,000	27,482,000,000,000	0.60
BMRI	2021	10,270,000,000,000	17,119,000,000,000	0.60
BMRI	2022	16,817,000,000,000	28,028,000,000,000	0.60
BMRI	2023	24,702,000,000,000	41,170,000,000,000	0.60
BMRI	2024	33,036,000,000,000	55,060,000,000,000	0.60
BBTN	2020	20,926,303,349	209,263,033,487	0.10
BBTN	2021	237,622,575,680	2,376,225,756,803	0.10
BBTN	2022	609,014,371,840	3,045,071,859,198	0.20
BBTN	2023	700,197,524,051	3,500,987,620,258	0.20
BBTN	2024	751,583,000,000	3,007,328,000,000	0.25
WEGE	2020	112,949,600.00	451,658,136,234	0.00
WEGE	2021	30,726,120,000	153,281,021,021	0.20
WEGE	2022	42,786,840,000	213,880,324,310	0.20
WEGE	2023	23,164,240,000	230,053,686,379	0.10
WEGE	2024	9,380,560,000	46,702,158,528	0.20
BBNI	2020	820,100,820,494	3,280,403,000,000	0.25
BBNI	2021	2,724,629,398,182	10,977,051,000,000	0.25
BBNI	2022	7,324,821,242,436	18,481,780,000,000	0.40
BBNI	2023	10,454,738,074,671	21,106,228,000,000	0.50
BBNI	2024	13,950,000,000,000	21,669,397,000,000	0.64
BBRI	2020	12,125,590,000,000	18,660,393,000,000	0.65
BBRI	2021	26,406,600,000,000	30,755,766,000,000	0.86
BBRI	2022	43,494,760,000,000	51,408,207,000,000	0.85
BBRI	2023	48,102,283,289,000	60,425,048,000,000	0.80
BBRI	2024	51,735,546,701,014	60,643,808,000,000	0.85
BRIS	2020	10,659,984,288,000	74,016,000,000,000	0.14
BRIS	2021	757,051,214,975	3,028,204,859,899	0.25
BRIS	2022	426,018,167,788	4,260,181,677,875	0.10
BRIS	2023	855,561,466,388	5,703,743,109,251	0.15
BRIS	2024	1,050,883,200,000	7,005,888,000,000	0.15
PTBA	2020	835,386,571,935	2,386,819,000,000	0.35
PTBA	2021	7,909,115,945,615	7,909,113,000,000	1.00
PTBA	2022	12,567,581,927,964	12,567,582,000,000	1.00
PTBA	2023	4,579,392,004,320	6,105,856,000,000	0.75
PTBA	2024	5,103,719,955,000	5,103,720,000,000	1.00

Sumber: <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan>

Data diolah, diakses 7 Mei 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Hasil Perhitungan *Investment Opportunity Set*

Code	Year	Outstanding Shares	Closing Prices	Total Equity	MVE
BMRI	2020	46.666.666.666	6325	189.378.464.000.000	1,56
BMRI	2021	46.666.666.666	7025	222.111.282.000.000	1,48
BMRI	2022	46.666.666.666	9925	252.245.455.000.000	1,84
BMRI	2023	93.333.333.332	6050	287.494.962.000.000	1,96
BMRI	2024	93.333.333.332	5700	313.474.681.000.000	1,70
BBTN	2020	10.590.000.000	1725	19.987.845.000.000	0,91
BBTN	2021	10.590.000.000	1730	21.406.647.000.000	0,86
BBTN	2022	12.870.000.000	1350	25.909.354.000.000	0,67
BBTN	2023	14.030.000.000	1250	30.479.152.000.000	0,58
BBTN	2024	14.030.000.000	1140	32.571.889.000.000	0,49
WEGE	2020	9.572.000.000	256	2.194.900.000.000	1,12
WEGE	2021	9.572.000.000	190	2.381.591.119.000	0,76
WEGE	2022	9.572.000.000	149	2.540.006.373.000	0,56
WEGE	2023	9.572.000.000	80	2.558.747.095.000	0,30
WEGE	2024	9.572.000.000	64	2.605.970.878.000	0,24
BBNI	2020	18.648.656.458	6175	112.872.199.000.000	1,02
BBNI	2021	18.648.656.458	6750	126.519.977.000.000	0,99
BBNI	2022	18.648.656.458	9225	140.197.662.000.000	1,23
BBNI	2023	37.256.798.316	5375	154.732.520.000.000	1,29
BBNI	2024	37.297.312.916	4350	167.186.553.000.000	0,97
BBRI	2020	123.345.810.000	4170	229.466.882.000.000	2,24
BBRI	2021	151.559.001.604	4110	291.786.804.000.000	2,13
BBRI	2022	151.559.001.604	4940	303.395.317.000.000	2,47
BBRI	2023	151.559.001.604	5725	316.472.142.000.000	2,74
BBRI	2024	151.559.001.604	4080	323.189.047.000.000	1,91
BRIS	2020	9.900.508.698	2250	21.743.145.000.000	1,02
BRIS	2021	41.129.307.343	1780	25.013.934.000.000	2,93
BRIS	2022	46.129.260.138	1290	33.505.610.000.000	1,78
BRIS	2023	46.129.260.138	1740	38.739.121.000.000	2,07
BRIS	2024	46.129.260.138	2730	45.041.572.000.000	2,80
PTBA	2020	11.487.209.350	2810	16.939.136.000.000	1,91
PTBA	2021	11.487.209.350	2710	24.253.724.000.000	1,28
PTBA	2022	11.487.209.350	3690	28.916.046.000.000	1,47
PTBA	2023	11.487.209.350	2810	21.563.196.000.000	1,50
PTBA	2024	11.487.209.350	3080	22.643.812.000.000	1,56

Sumber: <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan>

Data diolah, diakses 7 Mei 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Hasil Perhitungan *Sales Growth*

Code	Year	Previous period sales	Present Sales	SG
BMRI	2020	91,525,090,000,000	95,616,227,000,000	0.04
BMRI	2021	95,616,227,000,000	97,749,086,000,000	0.02
BMRI	2022	97,749,086,000,000	112,382,118,000,000	0.15
BMRI	2023	112,382,118,000,000	132,544,470,000,000	0.18
BMRI	2024	132,544,470,000,000	151,236,027,000,000	0.14
BBTN	2020	25,719,874,000,000	25,105,780,000,000	-0.02
BBTN	2021	25,105,780,000,000	25,794,958,000,000	0.03
BBTN	2022	25,794,958,000,000	25,907,368,000,000	0.00
BBTN	2023	25,907,368,000,000	28,281,252,000,000	0.09
BBTN	2024	28,281,252,000,000	29,541,592,000,000	0.04
WEGE	2020	4,567,510,000,000	2,810,084,000,000	-0.38
WEGE	2021	2,810,084,000,000	3,168,198,000,000	0.13
WEGE	2022	3,168,198,000,000	2,366,260,000,000	-0.25
WEGE	2023	2,366,260,000,000	3,979,715,000,000	0.68
WEGE	2024	3,979,715,000,000	3,673,527,000,000	-0.08
BBNI	2020	58,532,000,000,000	56,172,871,000,000	-0.04
BBNI	2021	56,172,871,000,000	50,025,887,000,000	-0.11
BBNI	2022	50,025,887,000,000	54,658,681,000,000	0.09
BBNI	2023	54,658,681,000,000	61,471,696,000,000	0.12
BBNI	2024	61,471,696,000,000	66,583,110,000,000	0.08
BBRI	2020	121,756,276,000,000	135,764,561,000,000	0.12
BBRI	2021	135,764,561,000,000	143,523,329,000,000	0.06
BBRI	2022	143,523,329,000,000	151,874,816,000,000	0.06
BBRI	2023	151,874,816,000,000	181,214,528,000,000	0.19
BBRI	2024	181,214,528,000,000	199,266,252,000,000	0.10
BRIS	2020	3,374,863,000,000	4,857,530,000,000	0.44
BRIS	2021	4,857,530,000,000	4,530,904,000,000	-0.07
BRIS	2022	4,530,904,000,000	4,986,485,000,000	0.10
BRIS	2023	4,986,485,000,000	6,095,932,000,000	0.22
BRIS	2024	6,095,932,000,000	8,193,328,000,000	0.34
PTBA	2020	21,787,564,000,000	17,325,192,000,000	-0.20
PTBA	2021	17,325,192,000,000	29,261,468,000,000	0.69
PTBA	2022	29,261,468,000,000	42,648,590,000,000	0.46
PTBA	2023	42,648,590,000,000	38,488,867,000,000	-0.10
PTBA	2024	38,488,867,000,000	42,764,968,000,000	0.11

Sumber: <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan>

Data diolah, diakses 7 Mei 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Hasil Statistik Deskriptif

	DPR	GCG	IOS	SG
Mean	0.442386	91.26086	1.438008	0.098400
Median	0.350000	91.50000	1.465892	0.091630
Maximum	1.000000	95.31000	2.926775	0.688955
Minimum	0.000250	85.90000	0.235079	-0.384767
Std. Dev.	0.308908	2.863840	0.711531	0.222557

Sumber: output evIEWS13, diolah 2025

Lampiran 6 Hasil *Common Effect Model* (CEM)

Dependent Variable: DPR

Method: Panel Least Squares

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 7

Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.132976	1.571274	-2.630334	0.0132
GCG	0.048602	0.017755	2.737387	0.0102
IOS	0.072131	0.071576	1.007747	0.3214
SG	0.367231	0.196431	1.869512	0.0710
R-squared	0.381911	Mean dependent var		0.442386
Adjusted R-squared	0.322096	S.D. dependent var		0.308908
S.E. of regression	0.254339	Akaike info criterion		0.206917
Sum squared resid	2.005345	Schwarz criterion		0.384671
Log likelihood	0.378959	Hannan-Quinn criter.		0.268277
F-statistic	6.384863	Durbin-Watson stat		0.423407
Prob(F-statistic)	0.001699			

Sumber: output evIEWS13, diolah 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 7 Hasil *Fixed Effect Model* (FEM)

Dependent Variable: DPR

Method: Panel Least Squares

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 7

Total panel (balanced) observations: 35

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.836680	1.941979	-1.975654	0.0593
GCG	0.047707	0.021683	2.200213	0.0373
IOS	-0.066640	0.070429	-0.946204	0.3531
SG	0.214176	0.106477	2.011478	0.0552

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.887169	Mean dependent var	0.442386
Adjusted R-squared	0.846550	S.D. dependent var	0.308908
S.E. of regression	0.121008	Akaike info criterion	-1.150970
Sum squared resid	0.366071	Schwarz criterion	-0.706585
Log likelihood	30.14197	Hannan-Quinn criter.	-0.997568
F-statistic	21.84121	Durbin-Watson stat	2.044855
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: output eviews13, diolah 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 8 Hasil *Random Effect Model* (REM)

Dependent Variable: DPR

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 05/22/25 Time: 15:24

Sample: 2020 2024

Periods included: 5

Cross-sections included: 7

Total panel (balanced) observations: 35

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.994941	1.785674	-2.237218	0.0326
GCG	0.049126	0.019930	2.464924	0.0194
IOS	-0.047738	0.066834	-0.714276	0.4804
SG	0.230768	0.104955	2.198744	0.0355
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.304001	0.8632
Idiosyncratic random			0.121008	0.1368
Weighted Statistics				
R-squared	0.304329	Mean dependent var		0.077532
Adjusted R-squared	0.237006	S.D. dependent var		0.134310
S.E. of regression	0.117319	Sum squared resid		0.426679
F-statistic	4.520436	Durbin-Watson stat		1.727763
Prob(F-statistic)	0.009646			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.294296	Mean dependent var		0.442386
Sum squared resid	2.289604	Durbin-Watson stat		0.321977

Sumber: output eviews13, diolah 2025



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	18.658418	(6,25)	0.0000
Cross-section Chi-square	59.526032	6	0.0000

Sumber: output evIEWS13, diolah 2025

Lampiran 10 Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: HAUSMAN

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.139077	3	0.7676

Sumber: output evIEWS13, diolah 2025

Lampiran 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	36.77799 (0.0000)	1.677328 (0.1953)	38.45532 (0.0000)

Sumber: output evIEWS13, diolah 2025



Lampiran 12 Tabel Distribusi t (t-tabel)

Titik Persentase Distribusi t (dk = 1 – 40)

Pr	0.25	0.10	0.05	0.025	0.01	0.005	0.001
df	0.50	0.20	0.10	0.050	0.02	0.010	0.002
1	1.00000	3.07768	6.31375	12.70620	31.82052	63.65674	318.30884
2	0.81650	1.88562	2.91999	4.30265	6.96456	9.92484	22.32712
3	0.76489	1.63774	2.35336	3.18245	4.54070	5.84091	10.21453
4	0.74070	1.53321	2.13185	2.77645	3.74695	4.60409	7.17318
5	0.72669	1.47588	2.01505	2.57058	3.36493	4.03214	5.89343
6	0.71756	1.43976	1.94318	2.44691	3.14267	3.70743	5.20763
7	0.71114	1.41492	1.89458	2.36462	2.99795	3.49948	4.78529
8	0.70639	1.39682	1.85955	2.30600	2.89646	3.35539	4.50079
9	0.70272	1.38303	1.83311	2.26216	2.82144	3.24984	4.29681
10	0.69981	1.37218	1.81246	2.22814	2.76377	3.16927	4.14370
11	0.69745	1.36343	1.79588	2.20099	2.71808	3.10581	4.02470
12	0.69548	1.35622	1.78229	2.17881	2.68100	3.05454	3.92963
13	0.69383	1.35017	1.77093	2.16037	2.65031	3.01228	3.85198
14	0.69242	1.34503	1.76131	2.14479	2.62449	2.97684	3.78739
15	0.69120	1.34061	1.75305	2.13145	2.60248	2.94671	3.73283
16	0.69013	1.33676	1.74588	2.11991	2.58349	2.92078	3.68615
17	0.68920	1.33338	1.73961	2.10982	2.56693	2.89823	3.64577
18	0.68836	1.33039	1.73406	2.10092	2.55238	2.87844	3.61048
19	0.68762	1.32773	1.72913	2.09302	2.53948	2.86093	3.57940
20	0.68695	1.32534	1.72472	2.08596	2.52798	2.84534	3.55181
21	0.68635	1.32319	1.72074	2.07961	2.51765	2.83136	3.52715
22	0.68581	1.32124	1.71714	2.07387	2.50832	2.81876	3.50499
23	0.68531	1.31946	1.71387	2.06866	2.49987	2.80734	3.48496
24	0.68485	1.31784	1.71088	2.06390	2.49216	2.79694	3.46678
25	0.68443	1.31635	1.70814	2.05954	2.48511	2.78744	3.45019
26	0.68404	1.31497	1.70562	2.05553	2.47863	2.77871	3.43500
27	0.68368	1.31370	1.70329	2.05183	2.47266	2.77068	3.42103
28	0.68335	1.31253	1.70113	2.04841	2.46714	2.76326	3.40816
29	0.68304	1.31143	1.69913	2.04523	2.46202	2.75639	3.39624
30	0.68276	1.31042	1.69726	2.04227	2.45726	2.75000	3.38518
31	0.68249	1.30946	1.69552	2.03951	2.45282	2.74404	3.37490
32	0.68223	1.30857	1.69389	2.03693	2.44868	2.73848	3.36531
33	0.68200	1.30774	1.69236	2.03452	2.44479	2.73328	3.35634
34	0.68177	1.30695	1.69092	2.03224	2.44115	2.72839	3.34793
35	0.68156	1.30621	1.68957	2.03011	2.43772	2.72381	3.34005
36	0.68137	1.30551	1.68830	2.02809	2.43449	2.71948	3.33262
37	0.68118	1.30485	1.68709	2.02619	2.43145	2.71541	3.32563
38	0.68100	1.30423	1.68595	2.02439	2.42857	2.71156	3.31903
39	0.68083	1.30364	1.68488	2.02269	2.42584	2.70791	3.31279
40	0.68067	1.30308	1.68385	2.02108	2.42326	2.70446	3.30688

Sumber: <http://digilib.unila.ac.id/19472/22/Tabel%20Nilai%20t>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 13 Tabel Distribusi F (F-Tabel)

$\alpha = 0,05$	$df_1 = (k-1)$							
$df_2 = (n-k-1)$	1	2	3	4	5	6	7	8
1	161.44 ₈	199.500	215.70 ₇	224.583	230.162	233.98 ₆	236.768	238.883
2	18.513	19.000	19.164	19.247	19.296	19.330	19.353	19.371
3	10.128	9.552	9.277	9.117	9.013	8.941	8.887	8.845
4	7.709	6.944	6.591	6.388	6.256	6.163	6.094	6.041
5	6.608	5.786	5.409	5.192	5.050	4.950	4.876	4.818
6	5.987	5.143	4.757	4.534	4.387	4.284	4.207	4.147
7	5.591	4.737	4.347	4.120	3.972	3.866	3.787	3.726
8	5.318	4.459	4.066	3.838	3.687	3.581	3.500	3.438
9	5.117	4.256	3.863	3.633	3.482	3.374	3.293	3.230
10	4.965	4.103	3.708	3.478	3.326	3.217	3.135	3.072
11	4.844	3.982	3.587	3.357	3.204	3.095	3.012	2.948
12	4.747	3.885	3.490	3.259	3.106	2.996	2.913	2.849
13	4.667	3.806	3.411	3.179	3.025	2.915	2.832	2.767
14	4.600	3.739	3.344	3.112	2.958	2.848	2.764	2.699
15	4.543	3.682	3.287	3.056	2.901	2.790	2.707	2.641
16	4.494	3.634	3.239	3.007	2.852	2.741	2.657	2.591
17	4.451	3.592	3.197	2.965	2.810	2.699	2.614	2.548
18	4.414	3.555	3.160	2.928	2.773	2.661	2.577	2.510
19	4.381	3.522	3.127	2.895	2.740	2.628	2.544	2.477
20	4.351	3.493	3.098	2.866	2.711	2.599	2.514	2.447
21	4.325	3.467	3.072	2.840	2.685	2.573	2.488	2.420
22	4.301	3.443	3.049	2.817	2.661	2.549	2.464	2.397
23	4.279	3.422	3.028	2.796	2.640	2.528	2.442	2.375
24	4.260	3.403	3.009	2.776	2.621	2.508	2.423	2.355
25	4.242	3.385	2.991	2.759	2.603	2.490	2.405	2.337
26	4.225	3.369	2.975	2.743	2.587	2.474	2.388	2.321
27	4.210	3.354	2.960	2.728	2.572	2.459	2.373	2.305
28	4.196	3.340	2.947	2.714	2.558	2.445	2.359	2.291
29	4.183	3.328	2.934	2.701	2.545	2.432	2.346	2.278
30	4.171	3.316	2.922	2.690	2.534	2.421	2.334	2.266
31	4.160	3.305	2.911	2.679	2.523	2.409	2.323	2.255
32	4.149	3.295	2.901	2.668	2.512	2.399	2.313	2.244
33	4.139	3.285	2.892	2.659	2.503	2.389	2.303	2.235
34	4.130	3.276	2.883	2.650	2.494	2.380	2.294	2.225
35	4.121	3.267	2.874	2.641	2.485	2.372	2.285	2.217
36	4.113	3.259	2.866	2.634	2.477	2.364	2.277	2.209
37	4.105	3.252	2.859	2.626	2.470	2.356	2.270	2.201
38	4.098	3.245	2.852	2.619	2.463	2.349	2.262	2.194
39	4.091	3.238	2.845	2.612	2.456	2.342	2.255	2.187
40	4.085	3.232	2.839	2.606	2.449	2.336	2.249	2.180
41	4.079	3.226	2.833	2.600	2.443	2.330	2.243	2.174
42	4.073	3.220	2.827	2.594	2.438	2.324	2.237	2.168
43	4.067	3.214	2.822	2.589	2.432	2.318	2.232	2.163
44	4.062	3.209	2.816	2.584	2.427	2.313	2.226	2.157
45	4.057	3.204	2.812	2.579	2.422	2.308	2.221	2.152
46	4.052	3.200	2.807	2.574	2.417	2.304	2.216	2.147
47	4.047	3.195	2.802	2.570	2.413	2.299	2.212	2.143
48	4.043	3.191	2.798	2.565	2.409	2.295	2.207	2.138
49	4.038	3.187	2.794	2.561	2.404	2.290	2.203	2.134
50	4.034	3.183	2.790	2.557	2.400	2.286	2.199	2.130
51	4.030	3.179	2.786	2.553	2.397	2.283	2.195	2.126

Sumber: <http://ledhyane.lecture.ub.ac.id/files/2013/07/tabel-f-0-05>