



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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS),
PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI *INDEX HIGH DIVIDEND* 20
PERIODE 2021-2024**



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



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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS),
PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI *INDEX HIGH DIVIDEND 20*
PERIODE 2021-2024**



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

Disusun Oleh:
Farah Tania / 2104441067

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

2025



© 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

LEMBAR PERNYATAAN ORSINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Farah Tania

NIM : 2104441067

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

Saya 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, 17 Juni 2025



Farah Tania

NIM. 2104441067



© 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

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Farah Tania
NIM : 2104441067
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Judul Skripsi : Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di *Index High Dividend* 20 Periode 2021-2024

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 : Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. ()

Anggota Penguji : Dr. Dra Endang Purwaningrum, M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 17 Juni 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Farah Tania
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441067
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di *Index High Dividend* 20 Periode 2021-2024

Disetujui oleh Pembimbing

Dr. Dra Endang Purwaningrum, M.M.

NIP. 196304181989032001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Ketua Program Studi

Manajemen Keuangan

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

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan Laporan Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Index High Dividend* 20 Periode 2021-2024” dengan tepat waktu.

Penyusunan laporan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Diploma IV Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta. Dalam proses menyelesaikan laporan skripsi ini, penulis menyadari adanya bimbingan, dukungan dan doa terbaik dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segenap kerendahan hati, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak berikut:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan.
3. Ibu Dr. Dra Endang Purwaningrum, M.M. selaku dosen pembimbing yang senantiasa membantu penulis dalam menyusun laporan skripsi dengan memberikan perhatian penuh kepada penulis.
4. Seluruh dosen pengajar dan staf kampus Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan pengalaman kepada praktikan selama di bangku perkuliahan.
5. Seluruh keluarga, terutama orang tua terkasih yang selalu mendoakan, memberikan kasih sayang seluas-luasnya serta doa kepada praktikan untuk selalu berusaha memberikan hasil terbaik pada laporan skripsi.
6. Raihan Ilham Ramadhan yang selalu mendukung, menghibur, mendengarkan keluh kesah, serta memberikan doa dan semangat kepada penulis.
7. Aziza Putri Maharani serta teman-teman ”KCC” dan ”pecah lagi pecah lagi” yang telah senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama penyusunan laporan skripsi.
8. Rekan-rekan seperjuangan MK C khususnya anggota “aku kamu kita” atas



© 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

9. dukungan dan bantuan selama perkuliahan, terima kasih sudah selalu berjuang bersama.
10. Segenap pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat.

Penulis sudah berusaha untuk menyelesaikan laporan ini sebaik mungkin, tetapi penulis menyadari bahwa Laporan Skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima saran dan kritik yang membangun demi perbaikan penulis di masa mendatang. Penulis berharap Laporan Skripsi ini bisa bermanfaat untuk berbagai pihak.

Jakarta, 17 Juni 2025

Farah Tania

NIM. 2104441067

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© 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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Farah Tania
NIM : 2104441067
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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 *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang Terdaftar pada *Index High Dividend* 20 Periode 2021 - 2024"**. Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pengakalan 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 : Depok

Pada Tanggal : 17/06/2025

Yang menyatakan

Farah Tania



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

**PENGARUH *INVESTMENT OPPRTUNITY SET* (IOS), PROFITABILITAS
DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *INDEX HIGH DIVIDEND 20*
PERIODE 2021-2024**

Oleh:

Farah Tania

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji bagaimana kebijakan dividen dipengaruhi oleh *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas, dan likuiditas pada perusahaan-perusahaan yang masuk dalam *Index High Dividend 20* tahun 2021-2024. Untuk memilih perusahaan yang terdaftar secara teratur dan merilis laporan keuangan lengkap selama periode penelitian, penelitian ini menggunakan teknik kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi data panel dan *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa IOS secara signifikan dan positif mempengaruhi kebijakan dividen, menunjukkan bahwa bisnis dengan potensi investasi yang besar lebih mungkin untuk meningkatkan pembayaran dividen di masa depan. Di sisi lain, karena perusahaan memprioritaskan penggunaan laba dan modal untuk pengembangan bisnis dan investasi, profitabilitas dan likuiditas tidak memiliki dampak yang nyata terhadap kebijakan dividen. Secara bersamaan, kebijakan dividen secara signifikan dipengaruhi oleh IOS, profitabilitas, dan likuiditas, yang menunjukkan bahwa ketiga faktor tersebut secara bersama-sama dapat mendorong pembayaran dividen yang lebih tinggi pada bisnis dengan prospek investasi yang menjanjikan.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas, Likuiditas, *Index High Dividend 20*.



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

***THE INFLUENCE OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),
PROFITABILITY, AND LIQUIDITY ON DIVIDEND POLICY IN
COMPANIES LISTED IN THE HIGH DIVIDEND 20 INDEX FOR THE
PERIOD 2021-2024***

By:

Farah Tania

Study Program of Financial Management

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine how dividend policy is affected by Investment Opportunity Set (IOS), profitability, and liquidity in companies included in the High Dividend 20 Index for 2021-2024. To select companies that are regularly listed and release complete financial reports during the research period, this study uses quantitative techniques using panel data regression analysis and purposive sampling. The results show that IOS significantly and positively affects dividend policy, suggesting that businesses with great investment potential are more likely to increase dividend payments in the future. On the other hand, as companies prioritize the use of profits and capital for business development and investment, profitability and liquidity have no noticeable impact on dividend policy. Taken together, dividend policy is significantly influenced by IOS, profitability, and liquidity, which suggests that the three factors together may encourage higher dividend payouts on businesses with promising investment prospects.

Keywords: *Dividend Policy, Investment Opportunity Set (IOS), Profitability, Liquidity, High Dividend Index 20.*



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORSINALITAS.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	5
1.4 Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
1.6 Sistematika Penulisan	6
BAB II	8
TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2.1.2 Kebijakan Deviden.....	8
2.1.3 <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	10
2.1.4 Profitabilitas	11
2.1.5 Likuiditas	11
2.2 Penelitian Terdahulu	12
2.3 Kerangka Pemikiran.....	15
2.4 Hipotesis Penelitian.....	16
2.4.1 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> Terhadap Kebijakan Deviden	16

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



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

2.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	17
2.4.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	17
2.4.4	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	18
BAB III		19
METODE PENELITIAN		19
3.1	Jenis Penelitian.....	19
3.2	Objek Penelitian	19
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	19
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	19
3.5	Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	20
3.6	Metode Analisis Data Penelitian.....	20
3.6.1	Statistik Deskriptif	20
3.6.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	20
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	21
3.6.3.1	Uji Normalitas	21
3.6.3.2	Uji Multikolineritas.....	22
3.6.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	22
3.6.3.4	Uji Autokorelasi	22
3.6.4	Penentuan Metode Estimasi Data Panel.....	23
3.6.5	Model Regresi Data Panel.....	24
3.6.6	Pengujian Hipotesis.....	24
3.6.6.1	Uji T	24
3.6.6.2	Uji Simultan (Uji F)	25
3.6.6.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	25
BAB IV		26
HASIL DAN PEMBAHASAN		26
4.1	Hasil Penelitian	26
4.1.1	Hasil Seleksi Sampel.....	26
4.1.2	Statistik Deskriptif	26
4.1.3	Penentuan Model Estimasi Data Panel	27
4.1.2.1	Uji Chow	27
4.1.2.2	Uji Hausman	28
4.1.2.3	Uji Legrange Multiplier (LM).....	28



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

4.1.4	Uji Asumsi Klasik.....	29
4.1.3.1	Uji Multikolineritas.....	29
4.1.5	Model Regresi Data Panel.....	29
4.1.6	Hasil Uji Hipotesis	30
4.1.4.1	Uji T	30
4.1.4.1	Uji F	30
4.1.4.2	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	31
4.2	Pembahasan.....	31
4.2.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Terhadap Kebijakan Dividen.....	31
4.2.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	32
4.2.3	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	33
4.2.4	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS), Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen.....	34
BAB V		35
PENUTUP		35
5.1	Kesimpulan	35
5.2	Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA		37
LAMPIRAN		41

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© 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

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel	26
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	26
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	27
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	28
Tabel 4. 5 Hasil Uji LM	28
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolineritas.....	29
Tabel 4. 7 Hasil Uji T	30
Tabel 4. 8 Hasil Uji F	30
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	31



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 Histori Performa Pertumbuhan <i>Index High Dividen</i> 20	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	16





© 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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan Investment Opportunity Set (IOS).....	41
Lampiran 2 Data Perhitungan Profitabilitas.....	43
Lampiran 3 Data Perhitungan Likuiditas	45
Lampiran 4 Data Perhitungan Kebijakan Dividen	47
Lampiran 5 Daftar Sampel Penelitian.....	48
Lampiran 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif	48
Lampiran 7 Hasil Uji Chow	49
Lampiran 8 Hasil Uji Hausman.....	49
Lampiran 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier	49
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolineritas.....	49
Lampiran 11 Hasil Uji T	50
Lampiran 12 Hasil Uji F	50
Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	50

**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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Indeks *High Dividend* 20 menggambarkan pergerakan harga dari 20 saham dengan hasil dividen tinggi yang telah membayar dividen tunai selama tiga tahun terakhir. Saham-saham yang memberikan dividen tinggi kepada para investor terbentuk menjadi Indeks *High Dividend* 20 (Bursa Efek Indonesia, 2024).

Dividen yang tinggi memberikan pendapatan pasif yang stabil kepada investor, yang dapat menjadi sumber tambahan investor tanpa harus menjual saham. Perusahaan - perusahaan dalam *Index High Dividend* 20 memiliki kinerja keuangan yang baik dan stabil. Hal ini karena perusahaan dapat memberikan konsistensi dalam pembayaran dividen selama beberapa tahun, sehingga risiki investasi pada saham-saham *Index High Dividend* 20 cenderung lebih rendah dan terukur dibandingkan saham-saham dari perusahaan kecil atau baru (Kurniawan, 2023).

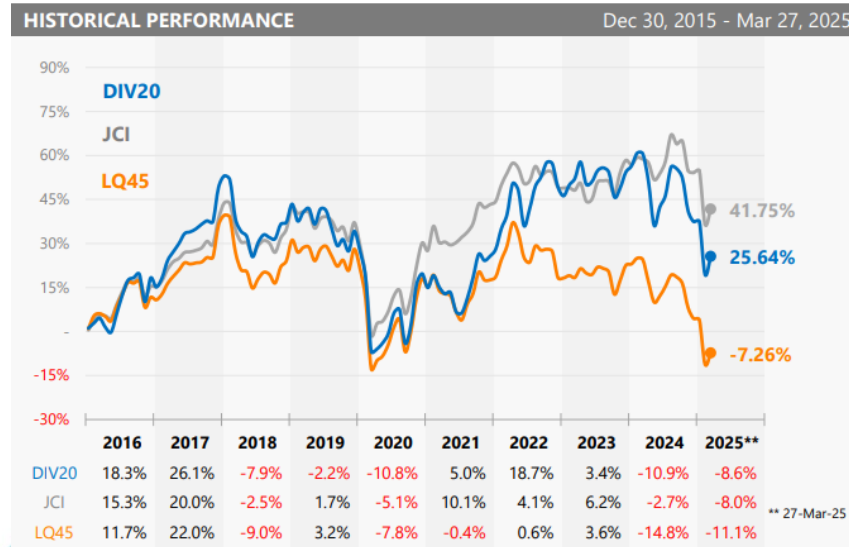
Setiap perusahaan memiliki peraturan dan hak dalam membagikan dividennya. Membagikan dividen kepada publik dan tidak membagikan dividen kepada publik merupakan pilihan bagi perusahaan. Semua laba perusahaan akan diklasifikasikan sebagai laba ditahan jika perusahaan memilih untuk tidak membagikan dividen kepada publik. Manajemen perusahaan bertugas untuk memutuskan apakah akan membagikan semua atau sebagian keuntungannya sebagai dividen kepada pemegang saham atau menahannya untuk keperluan bisnis internal hal ini dikenal sebagai kebijakan dividen. (Munawar & Indrawan, 2024).

Dividend Payout Ratio dapat mengungkapkan kebijakan dividen pada suatu perusahaan, *Dividen Payout Ratio* merupakan presentase laba yang dibagikan oleh perusahaan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen tunai. Besar kecilnya *Dividend Payout Ratio* akan memengaruhi keputusan investasi bagi para pemegang saham. (Madyoningrum, 2019).



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



Gambar 1. 1 Histori Performa Pertumbuhan Index High Dividen 20
Sumber: (PT Bursa Efek Indonesia, 2025)

Seperti yang tertera pada *historical performance Index High Dividend* 20, Pada tahun 2021, indeks DIV20 menunjukkan performa yang relatif stagnan, DIV20 hanya naik sedikit dibandingkan indeks lainnya. Sementara itu, Jakarta Composite Index (JCI) mengalami pertumbuhan yang cukup tinggi (10.1%) dan LQ45 juga mengalami kenaikan. Tahun 2022 menjadi tahun terbaik bagi indeks DIV20, IDX mencatatkan kenaikan paling tinggi (17.8%), jauh melampaui JCI dan LQ45. Hal ini menunjukkan saham-saham berdividen tinggi menjadi pilihan menarik saat tahun 2022. Sedangkan, pada tahun 2023 dan 2024 semua indeks mengalami penurunan. Meskipun DIV20 mengalami penurunan cukup dalam (-10.9%), akan tetapi DIV20 tetap lebih baik dari LQ45 yang mencatatkan penurunan paling tajam yaitu (-14.8%). Hal ini dapat mengindikasikan saham dividen tetap lebih defensif saat kondisi pasar mengalami penurunan.

Faktor yang memengaruhi kebijakan dividen salah satunya adalah *Investment Opportunity Set (IOS)*. *Investment Opportunity Set (IOS)* merupakan faktor yang dapat memengaruhi kebijakan dividen. IOS adalah nilai sekarang yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan melalui pilihan investasi perusahaan di masa depan. Perusahaan dengan IOS yang lebih tinggi biasanya memiliki inisiatif



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

investasi yang lebih menguntungkan, hal ini akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap bisnis tersebut. Selain itu, nilai pasar saham perusahaan akan meningkat seiring dengan jumlah alternatif investasi yang ditawarkan perusahaan untuk masa mendatang. (Ginting & Purwasih, 2025).

Dalam penelitian kali ini, penulis menggunakan *Market to Book Value of Equity* (MBVE). MBVE menggambarkan seberapa besar nilai pasar yang dihasilkan dari investasi perusahaan di masa depan dibandingkan dengan ekuitasnya. Semakin tinggi MBVE, semakin besar peluang perusahaan untuk berkembang (Agustina, 2023).

Selain IOS, kinerja perusahaan yang diukur melalui profitabilitas dan likuiditas juga menjadi faktor penting dalam penentuan kebijakan dividen. Profitabilitas, yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA), mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dalam periode tertentu. ROA digunakan dalam penelitian ini untuk menilai kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih dari aset yang dimiliki. Di sisi lain, likuiditas, yang diukur dengan *Current Ratio* (CR), menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek dengan aset lancar yang dimiliki (Noviyana & Rahayu, 2021).

Penelitian yang menguji *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen menghasilkan hasil yang berda-beda. Perbedaan tersebut meliputi adanya atau ketiadaan hubungan antara *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen tersebut.

Berdasarkan hasil penelitian oleh (Kurnia & Dillak, 2021), (Johanes & Kardinal, 2023), (Noviyana & Rahayu, 2021) dan (Adiwibowo, Larasati, & Nurmala, 2020),), menemukan bahwa IOS berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut disebabkan karena perusahaan dalam kondisi stabil serta dipengaruhi oleh jangka waktu perusahaan beroperasi, sehingga perusahaan memiliki pendapatan yang stabil. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian (Yudha, Arizona, & Pradnyawati, 2024) dan (Rohmawaty, Wijayanti, & Sari, 2024), dalam penelitian tersebut



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

Investment Opportunity Set (IOS) tidak berpengaruh atau tidak signifikan dengan kebijakan dividen perusahaan karena perusahaan lebih memilih menahan laba untuk investasi masa depan.

Selain IOS, faktor profitabilitas dan likuiditas juga menunjukkan hasil penelitian yang beragam. Beberapa penelitian menyatakan kedua faktor ini berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (Rohmawaty, Wijayanti, & Sari, 2024) dan (Noviyana & Rahayu, 2021). Sementara, menurut (Prabowo & Alverina, 2020), (Munawar & Indrawan, 2024) dan (Munfarida & Istanti, 2025) profitabilitas dan likuiditas tidak ada pengaruh yang signifikan.

Melihat adanya perbedaan hasil penelitian tersebut, peneliti merasa perlu melakukan penelitian lanjutan untuk menguji kembali pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen perusahaan. Penelitian ini merupakan penelitian lanjutan dari (Agustina, 2023) untuk *Index High Dividend* 20. Maka dari itu, peneliti akan melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang Terdaftar pada *Index High Dividend* 20 Periode 2021 - 2024".

1.2 Rumusan Masalah

Profitabilitas dan likuiditas merupakan dua indikator penting dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, *Investment Opportunity Set* juga menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam menilai prospek suatu perusahaan. Berdasarkan penelitian sebelumnya (Munfarida & Istanti, 2025) mengenai *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen perusahaan penting untuk dipertimbangkan oleh investor sebelum melakukan keputusan investasi. Seperti yang telah diuraikan dalam latar belakang, terjadi perbedaan hasil penelitian dalam capaian *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut, ketidaksesuaian ini menciptakan kesenjangan dalam penelitian



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

yang menarik minat penulis untuk menguji kembali variabel capaian *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas dan likuiditas, serta dampaknya terhadap kebijakan dividen perusahaan.

1.3 Pertanyaan Penelitian

1. Apakah *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024?
4. Apakah IOS, profitabilitas, dan likuiditas secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disebutkan, tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mendiskripsikan pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024.
2. Untuk mendiskripsikan pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024.
3. Untuk mendiskripsikan pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024.
4. Untuk mendiskripsikan pengaruh IOS, profitabilitas, dan likuiditas secara simultan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Index High Dividend* 20 periode 2021–2024.



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

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dalam bentuk ilmu yang dapat dikembangkan dan menjadi bahan rujukan bagi penelitian-penelitian selanjutnya terkait pengaruh *Investment Opportunity Set*, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen.

2. Manfaat Praktis

Melalui penelitian ini, diharapkan perusahaan untuk memperhatikan kinerja keuangan perusahaan terutama profitabilitas, likuiditas perusahaan dan dalam memilih investasi di masa depan, serta penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan masyarakat khususnya investor mengenai kebijakan dividen perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan

Berikut adalah sistematika penulisan dalam penelitian ini:

BAB I PENDAHULUAN

Memaparkan latar belakang dalam pembuatan skripsi, dan berisi uraian pokok permasalahan, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Memaparkan pembahasan serta penjelasan mengenai teori yang menjadi landasan dalam penelitian dan catatan mengenai penelitian terdahulu, penurunan hipotesis dan kerangka penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Memaparkan jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, metode pengumpulan data, jenis data, variabel penelitian dan teknik analisis data.

BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN

Memaparkan hasil analisis yang diperoleh dari analisis-analisis data yang telah dilakukan, serta berisi pembahasan hasil penelitian.



© 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

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Memaparkan kesimpulan dari hasil penelitian, implikasi penelitian dan saran yang ditujukan untuk berbagai pihak yang berkaitan dengan penelitian.



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

Penelitian ini dilakukan untuk menguji hubungan antara pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen perusahaan yang terdaftar pada *Index High Dividend* 20 tahun 2021-2024, dan dari penelitian tersebut dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Kebijakan dividen perusahaan dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh *Investment Opportunity Set* (IOS). Hal ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki potensi investasi yang signifikan biasanya menggunakan keuntungannya untuk mendanai investasi, yang dapat meningkatkan pendapatan di masa depan dan memungkinkan perusahaan untuk membayar dividen yang lebih tinggi kepada para pemegang saham.
2. Kebijakan dividen perusahaan tidak dipengaruhi signifikan oleh profitabilitas. Perusahaan cenderung mempertimbangkan faktor-faktor lain yang lebih dominan, seperti kebutuhan investasi, stabilitas dividen, dan kebijakan manajemen. Bahkan, perusahaan dengan profitabilitas tinggi sering kali memilih menahan laba untuk mendanai investasi atau ekspansi usaha, bukan langsung membagikannya sebagai dividen kepada pemegang saham.
3. Kebijakan dividen perusahaan tidak dipengaruhi signifikan oleh likuiditas. Perusahaan cenderung lebih mengutamakan penggunaan kas untuk mendanai kegiatan operasional dan investasi di masa depan guna mengembangkan usahanya. Dengan demikian, likuiditas yang tinggi lebih sering digunakan untuk memperkuat aktivitas bisnis daripada langsung dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham.
4. Secara simultan *Investment Opportunity Set* (IOS), profitabilitas, dan likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Ketika perusahaan memiliki profitabilitas dan

likuiditas yang tinggi, peluang investasi masa depan (IOS) cenderung meningkat, yang pada akhirnya berdampak pada peningkatan pembagian dividen di masa mendatang. Dengan kata lain, jika investasi yang dilakukan perusahaan memberikan keuntungan signifikan, maka dividen yang dibagikan kepada pemegang saham juga akan meningkat.

5.2 Saran

Saran penelitian untuk perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam *Index High Dividend 20* untuk fokus pada *Investment Opportunity Set* (IOS) sebagai penentu kebijakan dividen yang krusial. Dengan memanfaatkan peluang investasi yang ada secara optimal, perusahaan dapat meningkatkan laba di masa depan sehingga mampu memberikan dividen yang lebih besar kepada pemegang saham. Selain itu, perusahaan juga perlu melakukan evaluasi menyeluruh terhadap kebutuhan investasi dan likuiditas agar penggunaan laba dan kas dapat lebih efektif dalam mendukung pertumbuhan dan stabilitas dividen.

Untuk mendapatkan gambaran yang lebih lengkap mengenai faktor-faktor penentu yang mempengaruhi kebijakan dividen, penelitian selanjutnya dapat memperluas variabel yang diteliti dengan memasukkan variabel tambahan seperti *leverage*, ukuran perusahaan, atau risiko perusahaan. Selain itu, validitas temuan penelitian dapat diperkuat dengan penggunaan teknik dan data yang lebih bervariasi, seperti data panel yang mencakup periode waktu yang lebih panjang atau sampel perusahaan dari berbagai industri.



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

DAFTAR PUSTAKA

Adiwibowo, A. S., Larasati, O., & Nurmala, P. (2020). Pengaruh Free Cash Flow Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Deviden. *JRKA Volume 7 Isue 2*, 29-43.

Agustina, A. (2023). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2017-2021)*. Bogor: Universitas Pakuan.

Amaliah, E. N., & Darnah, S. (2020). Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM) (Studi Kasus: Persentase Penduduk Miskin Menurut Kabupaten/Kota di Kalimantan Timur Tahun 2015-2018). *Estimasi: Journal of Statistics and Its Application e-ISSN : 2771-3803, p-ISSN: 2721-379X, tahun 2020*, 107-115.

Ashara, S. N., & Hwihanus. (2024). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi dan Kewirausahaan (JIMEK) Vol. 4 No 1 Maret 2024 p-ISSN:2809-9427; e-ISSN: 2809-9893-0143*, 50-62.

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2008). Strategic Financing Decisions. i E. F. Ehrhardt, *Financial Management: Theory and Practice 12e* (ss. 563-639). Thomson South-Western.

Bursa Efek Indonesia. (2024). *Idx.co. Hämtat från* <https://www.idx.co.id/id/produk/indeks>

Deawanti. (2020). *Pengaruh Leverage, Investment Opportunity Set Dan Pengungkapan Islamic Social Reporting (ISR) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2014-2018)*. Bandung: UNIVERSITAS PASUNDAN.

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



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

Dwi Aryani, Y. S. (2024). Pengaruh ROA, CR dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi Vol. 03 No. 02 Januari 2024 ISSN: 2828-5298*, 920-934.

Dwiani, A. S., & Muhammad, R. N. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Tambang Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI periode 2015-2022). *Indonesian Accounting Literacy Journal Vol. 4 No. 3 Juli 2024 ISSN: 2747-1918*, 136-149.

Fadhilah, D., & Masdjojo, G. N. (2023). ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PROFITABILITAS PADA BANK DEvisa YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2022. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting Volume 7 No. 1, Desember 2023, e-ISSN: 2597-5234*, 513-521.

Ginting, P. P., & Purwasih, D. (2025). Pengaruh Investment Opportunity Set Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Integrative Perspectives of Social and Science Journal (IPSSJ) Februari 2025 E-ISSN: 3064-4011*, 1149-1158.

Johanes, R., & Kardinal. (2023). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio Dimediasi oleh Investment. *MDP Student Conference Tahun 2023 E-ISSN: 2985-7406*, 174-178.

Kurnia, A. P., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Collateral Asset, Managerial Ownership, Institutional Ownership Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan Vol 4 Special Issue 1 Tahun 2021 P-ISSN 2622-2191, E-ISSN 2622-2205*, 414-428.

Kurniawan, R. (2023). *Rivan Kurniawan Indonesia Value Investor*. Hämtat från <https://blog.rivankurniawan.com/2024/05/22/idx-high-dividend-20/>

Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Bisnis dan Manajemen UMM Volume 6 No. 1*, 45-55.



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

Mahviroh, D. L., Sadiqin, A., & Harjanti, W. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi Bisnis dan Teknologi Informatika Vol. 1 No. 2 September 2024 ISSN: 3063-2595*, 61-73.

Munawar, D., & Indrawan, I. G. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi (JRPE) Volume: 9, Nomor: 2 Tahun 2024 e-ISSN: 2540-9247*, 167.

Munfarida, H., & Istanti, S. L. (2025). Peran Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Dalam Memberi Perubahan Pada Kebijakan Dividen. *Scientific Journal of Economics, Management, Business, and Accounting Vol. 15 No. 01 Year of 2025 e-ISSN: 2722-6328*, 242-253.

Nai, N. L., Wiyono, G., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur: Studi Kasus Perusahaan Manufaktur BEI 2018-2020. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal Vol. 4 No. 4 P-ISSN 2656-274xE-ISSN 2656-4691*, 1059-1075.

Noviyana, N., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh Firm Size, Investment Opportunity Set (IOS), Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 10 No. 5 Tahun 2021 e-ISSN: 2460-0585*, 4-12.

Prabowo, M. A., & Alverina, C. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Growth dan Firm Size terhadap Kebijakan Dividen: Studi pada Perusahaan yang Tercatat Aktif di BEI yang Membagikan Dividen Periode 2012-2015. *Jurnal Akuntansi Volume 12 No. 1 ISSN 2085-8698 e-ISSN 2598-4977*, 84-98.

PT Bursa Efek Indonesia. (2025). *Indonesia Stock Exchange*. Hämtat från <https://www.idx.co.id/>



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

Rizki, M. I., Gumelar, F., Cerelia, J. J., Ammar, T., & Nugraha, A. (2022). Pemodelan Regresi Data Panel Pada Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Pengangguran Terbuka Di Jawa Barat. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, dan Aplikasinya Terbitan II e-ISSN: 2657-232X*, 147-161.

Rohmawaty, A. P., Wijayanti, R., & Sari, P. A. (2024). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sub Sektor Produksi Batu Bara. *Jurnal Akuntansi Bisnis dan Humaniora Vol. 11, No. 02 Juni 2024 ISSN: 2797-0264*, 80-90.

Syahrildan, M., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *JURNAL IKRAITH-EKONOMIKA Vol 6 No 1 Mar 2023 P-ISSN : 2654-4946*, 52-64.

Yudha, I. P., Arizona, I. P., & Pradnyawati, S. O. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kesempatan Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA) Vol. 6, No. 2 Juni 2024 E-ISSN: 2716-2710*, 336-352.

Yunita, E. V., & Subardjo, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Likuiditas dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKU) Tahun 2023 Issn 2963-671X DOI 10.24034/jiaku.*, 80-96.

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perhitungan *Investment Opportunity Set* (IOS)

No	Perusahaan	Tahun	Market Capital	Total Ekuitas	MBVE
1	ADRO	2021	72.000.000.000.000	59.027.734.503.900	1,22
		2022	123.100.000.000.000	94.772.982.600.000	1,30
		2023	76.100.000.000.000	104.407.388.224.000	0,73
		2024	74.700.000.000.000	79.627.846.672.000	0,94
2	ASII	2021	230.800.000.000.000	172.053.000.000.000	1,34
		2022	230.800.000.000.000	192.142.000.000.000	1,20
		2023	228.700.000.000.000	198.640.000.000.000	1,15
		2024	198.400.000.000.000	213.165.000.000.000	0,93
3	HMSP	2021	112.200.000.000.000	29.191.406.000.000	3,84
		2022	97.700.000.000.000	28.170.168.000.000	3,47
		2023	104.100.000.000.000	29.869.853.000.000	3,49
		2024	73.900.000.000.000	28.356.427.000.000	2,61
4	INDF	2021	55.500.000.000.000	48.264.727.000.000	1,15
		2022	59.000.000.000.000	53.843.836.000.000	1,10
		2023	56.600.000.000.000	59.193.013.000.000	0,96
		2024	67.600.000.000.000	65.113.504.000.000	1,04
5	ITMG	2021	23.100.000.000.000	17.255.593.360.530	1,34
		2022	44.100.000.000.000	30.755.017.398.000	1,43
		2023	29.000.000.000.000	27.557.317.864.000	1,05
		2024	30.200.000.000.000	31.161.418.854.000	0,97

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



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

No	Perusahaan	Tahun	Market Capital	Total Ekuitas	MBVE
6	PTBA	2021	31.200.000.000.000	24.059.665.000.000	1,30
		2022	42.500.000.000.000	28.705.068.000.000	1,48
		2023	28.100.000.000.000	21.434.538.000.000	1,31
		2024	31.700.000.000.000	22.505.288.000.000	1,41
7	TLKM	2021	400.200.000.000.000	121.646.000.000.000	3,29
		2022	371.500.000.000.000	129.258.000.000.000	2,87
		2023	391.300.000.000.000	135.744.000.000.000	2,88
		2024	268.500.000.000.000	142.094.000.000.000	1,89
8	UNTR	2021	82.600.000.000.000	68.559.923.000.000	1,20
		2022	97.300.000.000.000	84.698.121.000.000	1,15
		2023	84.400.000.000.000	79.250.552.000.000	1,06
		2024	98.200.000.000.000	92.947.394.000.000	1,06

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 2 Data Perhitungan Profitabilitas

No	Perusahaan	Tahun	Laba Bersih	Total Aset	Return on Assets
1	ADRO	2021	13.320.002.015.460	108.258.027.718.680	12,30%
		2022	39.218.641.480.000	169.616.471.417.000	23,12%
		2023	25.304.392.792.000	161.447.312.776.000	15,67%
		2024	22.303.770.106.000	108.319.776.574.000	20,59%
2	ASII	2021	20.196.000.000.000	367.311.000.000.000	5,50%
		2022	28.944.000.000.000	413.297.000.000.000	7,00%
		2023	33.839.000.000.000	445.679.000.000.000	7,59%
		2024	34.051.000.000.000	472.925.000.000.000	7,20%
3	HMSP	2021	7.137.097.000.000	53.090.428.000.000	13,44%
		2022	6.323.744.000.000	54.786.992.000.000	11,54%
		2023	8.096.811.000.000	55.316.264.000.000	14,64%
		2024	6.645.774.000.000	54.290.706.000.000	12,24%
4	INDF	2021	7.642.197.000.000	179.356.193.000.000	4,26%
		2022	6.359.094.000.000	180.433.300.000.000	3,52%
		2023	8.147.019.000.000	186.587.957.000.000	4,37%
		2024	8.641.612.000.000	201.713.313.000.000	4,28%
5	ITMG	2021	6.785.910.707.850	23.775.572.622.195	28,54%
		2022	18.878.316.901.000	41.532.624.387.000	45,45%
		2023	7.713.102.696.000	33.727.849.352.000	22,87%
		2024	6.046.511.278.000	38.894.564.128.000	15,55%

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

No	Perusahaan	Tahun	Laba Bersih	Total Aset	Return on Assets
6	PTBA	2021	7.909.113.000.000	36.123.703.000.000	21,89%
		2022	12.567.582.000.000	45.359.207.000.000	27,71%
		2023	6.105.856.000.000	38.765.189.000.000	15,75%
		2024	5.103.720.000.000	41.785.576.000.000	12,21%
7	TLKM	2021	24.760.000.000.000	277.184.000.000.000	8,93%
		2022	20.753.000.000.000	275.192.000.000.000	7,54%
		2023	24.560.000.000.000	287.042.000.000.000	8,56%
		2024	23.649.000.000.000	299.675.000.000.000	7,89%
8	UNTR	2021	10.279.683.000.000	112.561.356.000.000	9,13%
		2022	21.005.105.000.000	140.478.220.000.000	14,95%
		2023	20.611.775.000.000	154.028.248.000.000	13,38%
		2024	19.531.205.000.000	169.480.618.000.000	11,52%

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



Lampiran 3 Data Perhitungan Likuiditas

No	Perusahaan	Tahun	Aset Lancar	Hutang Lancar	Current Ratio
1	ADRO	2021	40.497.319.698.660	19.428.077.909.790	208,45%
		2022	83.678.049.879.000	38.501.811.272.000	217,34%
		2023	66.320.140.728.000	32.916.767.344.000	201,48%
		2024	42.114.325.444.000	10.463.197.990.000	402,50%
2	ASII	2021	160.262.000.000.000	103.778.000.000.000	154,43%
		2022	179.818.000.000.000	119.198.000.000.000	150,86%
		2023	166.186.000.000.000	125.022.000.000.000	132,93%
		2024	177.931.000.000.000	133.303.000.000.000	133,48%
3	HMSP	2021	41.323.105.000.000	21.964.259.000.000	188,14%
		2022	41.362.998.000.000	24.545.594.000.000	168,51%
		2023	40.066.044.000.000	23.302.684.000.000	171,94%
		2024	38.517.929.000.000	23.669.887.000.000	162,73%
4	INDF	2021	54.183.399.000.000	40.403.404.000.000	134,11%
		2022	54.876.668.000.000	30.725.942.000.000	178,60%
		2023	63.101.797.000.000	32.914.504.000.000	191,71%
		2024	79.765.476.000.000	37.094.061.000.000	215,04%
5	ITMG	2021	14.098.119.396.120	5.204.519.690.715	270,88%
		2022	30.023.321.395.000	9.212.278.103.000	325,91%
		2023	19.730.506.752.000	4.536.219.664.000	434,95%
		2024	22.703.634.148.000	5.072.912.398.000	447,55%

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



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

No	Perusahaan	Tahun	Aset Lancar	Hutang Lancar	Current Ratio
6	PTBA	2021	18.211.500.000.000	7.500.647.000.000	242,80%
		2022	24.432.148.000.000	10.701.780.000.000	228,30%
		2023	15.148.356.000.000	9.968.101.000.000	151,97%
		2024	15.233.514.000.000	11.974.820.000.000	127,21%
7	TLKM	2021	61.277.000.000.000	69.131.000.000.000	88,64%
		2022	55.057.000.000.000	70.388.000.000.000	78,22%
		2023	55.613.000.000.000	71.568.000.000.000	77,71%
		2024	63.080.000.000.000	76.767.000.000.000	82,17%
8	UNTR	2021	60.604.068.000.000	30.489.218.000.000	198,77%
		2022	78.930.048.000.000	42.037.402.000.000	187,76%
		2023	62.667.105.000.000	43.038.299.000.000	145,61%
		2024	69.979.284.000.000	45.302.555.000.000	154,47%

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 4 Data Perhitungan Kebijakan Dividen

No	Perusahaan	Tahun	Dividend Per Share	Earnings Per Share	Dividend Payout Ratio
1	ADRO	2021	301,55	434,34	69,43%
		2022	492,06	1.205,74	40,81%
		2023	1.767,47	814,05	217,12%
		2024	1.674,33	711,12	235,45%
2	ASII	2021	239,00	498,87	47,91%
		2022	640,00	714,96	89,52%
		2023	519,00	835,87	62,09%
		2024	406,00	841,11	48,27%
3	HMSP	2021	63,30	61,36	103,16%
		2022	54,70	54,37	100,61%
		2023	69,30	69,61	99,55%
		2024	69,30	57,13	121,30%
4	INDF	2021	278,00	870,37	31,94%
		2022	257,00	724,24	35,49%
		2023	267,00	927,86	28,78%
		2024	267,00	984,19	27,13%
5	ITMG	2021	4.258,00	6.023,56	70,69%
		2022	10.544,00	15.799,45	66,74%
		2023	4.407,00	6.754,66	65,24%
		2024	3.477,00	5.247,92	66,25%

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



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

No	Perusahaan	Tahun	Dividend Per Share	Earnings Per Share	Dividend Payout Ratio
6	PTBA	2021	688,51	686,52	100,29%
		2022	1.094,05	1.090,87	100,29%
		2023	397,71	529,99	75,04%
		2024	397,71	443,01	89,77%
7	TLKM	2021	149,97	249,94	60,00%
		2022	167,60	209,49	80,00%
		2023	178,50	247,92	72,00%
		2024	178,50	238,73	74,77%
8	UNTR	2021	1.240,00	2.757,62	44,97%
		2022	7.003,00	5.634,82	124,28%
		2023	2.270,00	5.529,30	41,05%
		2024	2.151,00	5.239,43	41,05%

Lampiran 5 Daftar Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	PT Alamtri Resources Indonesia Tbk	ADRO
2	PT Astra International Tbk	ASII
3	PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	HMSP
4	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF
5	PT Indo Tambangraya Megah Tbk	ITMG
6	PT Bukit Asam (Persero) Tbk	PTBA
7	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk	TLKM
8	PT United Tractors Tbk	UNTR

Lampiran 6 Hasil Uji Statistik Deskriptif

	IOS	Profitabilitas	Likuiditas	Keb. Dividen
Mean	0,038118	0,003845	0,06514	0,216969
Median	1,258271	0,122276	1,752690	0,713450
Maximum	3,843597	0,454542	4,475463	103,1600
Minimum	0,728876	0,035243	0,777065	0,215200
Observations	32	32	32	32



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

Lampiran 7 Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.890367	(7,21)	0.0072
Cross-section Chi-square	26.608387	7	0.0004

Lampiran 8 Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.390474	3	0.7078

Lampiran 9 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	6.685337 (0.0097)	1.155732 (0.2824)	7.841069 (0.0051)

Lampiran 10 Hasil Uji Multikolineritas

	X1	X2	X3
X1	1.000000	-0.084749	-0.369292
X2	-0.084749	1.000000	0.588274
X3	-0.369292	0.588274	1.000000



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

Lampiran 11 Hasil Uji T

Dependent Variable: Y

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 05/28/25 Time: 19:32

Sample: 2021 2024

Periods included: 4

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4566.368	1753.268	-2.604490	0.0146
X1	2841.482	640.4229	4.436884	0.0001
X2	-1977.669	5005.376	-0.395109	0.6958
X3	626.6070	515.8446	1.214721	0.2346

Lampiran 12 Hasil Uji F

Weighted Statistics			
R-squared	0.427473	Mean dependent var	427.9629
Adjusted R-squared	0.366131	S.D. dependent var	1884.913
S.E. of regression	1500.690	Sum squared resid	63058012
F-statistic	6.968671	Durbin-Watson stat	1.461176
Prob(F-statistic)	0.001202		

Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Weighted Statistics			
R-squared	0.427473	Mean dependent var	427.9629
Adjusted R-squared	0.366131	S.D. dependent var	1884.913
S.E. of regression	1500.690	Sum squared resid	63058012
F-statistic	6.968671	Durbin-Watson stat	1.461176
Prob(F-statistic)	0.001202		