

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia
2018-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana
Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



Oleh:

PIPIT NURHANI

NIM 2108495

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG**

2025

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia
2018-2023)**

Oleh

Pipit Nurhani

NIM.2108495

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

© Pipit Nurhani, 2025
Universitas Pendidikan Indonesia
Agustus 2025

Hak Cipta dilindungi undang-undang.
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN DAN PERSETUJUAN UNTUK MENGIKUTI
UJIAN SIDANG**

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)**

Oleh:

Pipit Nurhani

2108495

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I



Dr. Muhamad Arief
Ramdhany, S.Pd.SS, M.Pd.
NIP. 197111011999031001

Pembimbing II



R. Dian Hardiana, S.Pd., M.Si.,
CTA., ACPA.
NIP. 198605022019031016

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



Dr. Heni Mulyani, M.Pd., CFP, ChFI, DipVET, DipTDD
NIP. 197707272001122001

PERYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Pipit Nurhani

NIM : 2108495

Program Studi : Pendidikan Akuntansi

Fakultas : Pendidikan Ekonomi dan Bisnis (FPEB)

menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya buat dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *INVESTMENT*
OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia
2018-2023)

adalah benar hasil karya saya sendiri. Saya menyatakan pula bahwa saya tidak melakukan pengutipan Sebagian atau seluruh gagasan, pemikiran, atau tulisan orang lain, dengan cara-cara yang melanggar hukum dan etika penulisan karya ilmiah. Sebagian atau seluruh gagasan, pemikiran, atau tulisan orang lain saya kutip dalam skripsi ini telah saya cantumkan sumbernya dalam naskah skripsi dan daftar pustaka.

Atas pernyataan ini saya bersedia menerima sanksi apapun jika dikemudian hari ditemukan adanya bukti pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam skripsi ini atau jika ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian skripsi ini.

Bandung, Januari 2025
Yang membuat pernyataan,

Pipit Nurhani
NIM. 2108495

Pipit Nurhani, 2025

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia
2018-2023)

Pipit Nurhani

Pembimbing : Dr. Muhamad Arief Ramdhany, S.Pd., S.S., M.Pd., CPMP

Raden Dian Hardiana, S. Pd., M.Si., CTA, ACPA, CFP

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage* dan *investment opportunity set* (ios) terhadap kebijakan dividen (studi empiris perusahaan lq45 pada bursa efek indonesia 2018-2023). Penelitian ini termasuk kedalam penelitian kuantitatif dengan metode deskriptif verifikatif. Penelitian ini menggunakan teknik pengumpulan data dokumentasi dengan data sekunder berdasarkan laporan tahunan perusahaan selama 2018 sampai 2023 yang didapat dari laman resmi perusahaan. Penelitian ini menggunakan 20 sampel perusahaan LQ45 dengan teknik pengambilan sampel yaitu metode *purposive sampling* selama 6 tahun penelitian sejak tahun 2018 hingga 2023, sehingga jumlah data dalam penelitian ini yaitu 120 data dengan menggunakan *E-Views* 12 dalam proses pengolahan data. Hasil pengujian dalam penelitian ini menunjukkan pada pengujian regresi memiliki keberartian dan pengujian uji t menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, *Leverage* dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Kata Kunci : Kebijakan dividen, profitabilitas, *leverage*, *investment opportunity set*

Pipit Nurhani, 2025

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND INVESTMENT
OPPORTUNITY SET (IOS) ON DIVIDEND POLICY
(An Empirical Study of LQ45 Companies on the Indonesia Stock Exchange
2018-2023)**

Pipit Nurhani

Pembimbing : Dr. Muhamad Arief Ramdhany, S.Pd., S.S., M.Pd., CPMP

Raden Dian Hardiana, S. Pd., M.Si., CTA, ACPA, CFP

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability, leverage, and investment opportunity set (IOS) on dividend policy (an empirical study of LQ45 companies on the Indonesia Stock Exchange from 2018 to 2023). This study is a quantitative study using a descriptive-verificative method. This study uses a documentation data collection technique with secondary data based on company annual reports from 2018 to 2023 obtained from the companies' official websites. This study uses 20 LQ45 companies as samples, employing purposive sampling over a six-year research period from 2018 to 2023, resulting in 120 data points processed using E-Views 12. The results of the tests in this study show that the regression test indicates model is significant, and the t-test shows that profitability has a positive effect on dividend policy, while leverage and investment opportunity set have a negative effect on company dividend policy.

Keywords: Dividend policy, profitability, leverage, investment opportunity set

Pipit Nurhani, 2025

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

KATA PENGANTAR

Ucapan Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah swt atas segala nikmat, rahmat serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi penelitian yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* Dan *Investment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Lq45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)”. Penulisan skripsi penelitian ini disusun untuk memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Skripsi yang ditulis membahas faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan, dengan fokus pada profitabilitas, *leverage*, dan *Investment opportunity set*. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Skripsi ini masih terdapat keterbatasan, baik dalam hal metode penelitian maupun cakupan analisis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang konstruktif sangat diharapkan untuk pengembangan penelitian di masa mendatang.

Bandung, Maret 2025

Peneliti

Pipit Nurhani

210849

Pipit Nurhani, 2025

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt., atas rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Ucapan Syukur alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah swt atas segala nikmat, rahmat serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi penelitian yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage Dan Investment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)”. Penulisan skripsi penelitian ini disusun untuk memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam pelaksanaannya skripsi ini tidak terlepas dari berbagai dukungan, bimbingan, serta bantuan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada berbagai pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini khususnya kepada:

1. Prof. Dr. Didi Sukyadi, M.A., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia;
2. Prof. Dr. Ratih Hurriyati, M.P., CSBA., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis;
3. Dr. Heni Mulyani, M.Pd., CFP, ChFI, DipVET, DipTDD, Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia;
4. Dr. Muhamad Arief Ramdhany, S.Pd., S.S., M.Pd., CPMP, Dosen Pembimbing satu yang telah sabar memberikan bimbingan, arahan, masukan serta memberikan kritik dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi. Segala ucapan terima kasih atas kesediaan waktu yang telah diberikan selama proses bimbingan.

Pipit Nurhani, 2025

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

5. Raden Dian Hardiana, S. Pd., M.Si., CTA, ACPA, CFP., Dosen Pembimbing dua yang telah sabar memberikan bimbingan, arahan, masukan serta memberikan kritik dan saran sehingga penulis data menyelesaikan penulisan skripsi. Segala ucapan terima kasih atas kesediaan waktu yang telah diberikan selama proses bimbingan.
6. Rika Mardiani, SE., M.Ak., Dosen Pembimbing Akademik yang telah sabar memberikan bimbingan, arahan, masukan serta memberikan kritik dan saran sehingga penulis data menyelesaikan penulisan skripsi. Segala ucapan terima kasih atas kesediaan waktu yang telah diberikan selama proses bimbingan.
7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Pendidikan Akuntansi FPEB UPI yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat, memberikan arahan dan bimbingan, serta bantuan bagi penulis selama menjalani perkuliahan;
8. Mamah dan bapak serta mba-mba yang selalu memberikan motivasi dan dukungan dan mendoakan penulis agar dimudahkan dan dilancarkan selama perkuliahan sampai dengan akhir perkuliahan dan mendapatkan gelar Sarjana;
9. Sahabat seperjuangan yakni Godwiill team (nur, risa, dita, mega, kiran, salsa), Gis team (dila, dika), serta team wika (riri, anggi, amel) selaku sahabat penulis selama di Program Pendidikan Akuntansi. Serta teman-teman angkatan 2021 lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan banyak cerita, pengalaman, motivasi dan inspirasi selama menjalani perkuliahan; dan
10. Seluruh pihak yang telah berkontribusi dalam penyusunan skripsi ini dan tidak penulis sebutkan satu per satu, terima kasih memberikan bimbingan, arahan, masukan serta memberikan kritik dan saran sehingga penulis data

penyelesaikan penulisan skripsi. Terakhir Terima kasih sebesar-besarnya penulis atas ilmu seta pengalaman yang berharga selama penulis menempuh perkuliahan ini.

Pipit Nurhani, 2025

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME	ii
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi Masalah Penelitian	9
C. Rumusan Masalah Penelitian	14
D. Tujuan Penelitian	15
E. Manfaat Penelitian	16
BAB II LANDASAN TEORI	17
A. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
B. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17
C. Kinerja Keuangan	18
D. Profitabilitas	24
E. Leverage	28
F. Investment Opportunity Set (IOS)	33
G. Kebijakan Dividen	39
H. Hasil Penelitian Terdahulu	47
I. Kerangka Pemikiran	61
J. Hipotesis Penelitian	66

BAB III METODE PENELITIAN	67
A. Metode dan Desain Penelitian	67
B. Operasionalisasi Variabel	68
C. Populasi dan Sampel penelitian	70
D. Teknik Pengumpulan Data	72
E. Teknik Pengelolaan Data dan Pengujian Hipotesis	72
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	86
A. Gambaran Obyek Penelitian	86
B. Deskripsi Hasil Penelitian	92
C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis Penelitian	113
D. Pembahasan Hasil Penelitian	128
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	139
A. Kesimpulan	139
B. Saran	140
DAFTAR PUSTAKA	142
LAMPIRAN	149
LAMPIRAN 1	150
LAMPIRAN 2	171

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perbandingan DPR Pada LQ45 dan HIVID20	6
Gambar 2. 1 Kerangka Berfikir	65
Gambar 4. 1 Rata-rata Nilai ROE Perusahaan LQ45	95
Gambar 4. 2 Nilai Rata-rata DER tahun 2018-2023	100
Gambar 4. 3 Nilai Rata-rata CAPMVA tahun 2018-2023	105
Gambar 4. 4 Nilai Rata-rata DPR tahun 2018-2023	111

Pipit Nurhani, 2025

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-rata Dividend Payout Ratio (DPR) indeks LQ45, HIDI20, Kompas100 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023 (disajikan dalam bentuk persen)	5
Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	48
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	69
Tabel 3. 2 Jumlah Populasi Penelitian	71
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Perusahaan LQ45	71
Tabel 4. 1 Profitabilitas pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023	93
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	97
Tabel 4. 3 Leverage pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023	98
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif	102
Tabel 4. 5 Investment Opportunity Set (IOS) pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023	103
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif	107
Tabel 4. 7 Kebijakan Dividen pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2023	108
Tabel 4. 8 Statistik Deskriptif	113
Tabel 4. 9 Uji Multikolinearitas	114
Tabel 4. 10 Uji Heteroskedastisitas	115
Tabel 4. 11 Uji Autokorelasi	116
Tabel 4. 12 Uji CEM (common effect model)	117
Tabel 4. 13 Uji FEM (fixed effect model)	117
Tabel 4. 14 Hasil REM (Random Effect Model) dengan EGLS	118
Tabel 4. 15 Hasil Uji Chow	120
Tabel 4. 16 Hasil Uji Hausman	121

Pipit Nurhani, 2025

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Tabel 4. 17 Hasil Uji Lagrange Multiplier (Uji LM)	122
Tabel 4. 18 Analisis Regresi Linier Multiple Data Panel dengan Model REM EGLS	123
Tabel 4. 19 Uji Keberartian Regresi (Uji F)	125
Tabel 4. 20 Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)	127

DAFTAR LAMPIRAN

1.1 1 Tabulasi data Total laba bersih perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	150
1.1 2 Tabulasi data total utang perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	151
1.1 3 Tabulasi data total modal perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	152
1.1 4 Tabulasi data harga penutupan perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	153
1.1 5 Tabulasi data total saham beredar perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023	154
1.1 6 Tabulasi data total aset perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	155
1.1 7 Tabulasi data total aset tetap perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	156
1.1 8 Tabulasi data pembayaran dividen tetap perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	157
1.1 9 Tabulasi data nilai Return on Equity (ROE) perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	158
1.1 10 Tabulasi data nilai Debt on Equity (DER) perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023.....	159
1.1 11 Tabulasi data nilai Investment Opportunity Set (IOS) perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023	161
1.1 12 Tabulasi data nilai Devidend Payout Ratio (DPR) perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023	162
1.1 13 Statistik deskriptif perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia 2018-2023 ...	164
1.1 14 Statistik Uji Asumsi Klasik.....	164
1.1 15 Statistik uji regresi data panel.....	165
1.1 16 Statistik uji pemilihan model estimasi data panel.....	168

Pipit Nurhani, 2025

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2023)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR PUSTAKA

- Abadiyah, S., & Kusumaningrum, M. T. (2023). Pengaruh profitabilitas, leverage, kesempatan investasi, tax avoidance, dan Kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JIM (Jurnal Ilmu Manajemen)*, 11(3), 654–670.
- Abd'rachim, E. A. (2021). *Manajemen Keuangan*. PT Perca.
- Adam, T., & Goyal, K. V. (2003). The Investment Opportunity Set and Its Proxy Variables. *Journal of Financial Research*, 31(1), 41–63.
- Adam, T., & Goyal, V. K. (2008). The Investment Opportunity Set And Its Proxy Variables. In *The Journal of Financial Research* •: Vol. XXXI (Issue 1).
- Adiwibowo, S. A., Larasati, O., & Nurmala, P. (2020). Pengaruh Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *JRKA*, 7(2), 29–43.
- Andaswari et al. (2018). Analysis of Investment Opportunity Set to Construction Companies Registered in IDX. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, 35, 81-88.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia.
- Astaginy, N., & Wonua, R. A. (2023). *Buku Ajar Manajemen Keuangan*. PT Literasi Nusantara Abadi Grup.
- Azizah, N. A., 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), 814–820.
- Benartzi, S., Michaely, R., & Thaler, R. (1997). Do Changes in Dividends Signal the Future or the Past? *The Journal of Finance*, 52(3), 1007–1034. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1997.tb02723.x>
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy, and “The Bird in the Hand” Fallacy. *The Bell Journal of Economics*, 10(1), 259. <https://doi.org/10.2307/300333>

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan* . Salemba Empat.
- Caraka, E. R., & Yasin, H. (2017). *Spatial Data Panel* . Wade Group Nasional Publishing.
- Chandrarin, G. (2018). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif* . Salemba Empat.
- Chung, H. K., & Charoenwong, C. (1991). Investment options, assets in place, and the risk of stock. *Financial Management*, 20(3), 21–33.
- Djaali. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif* . PT Bumi Aksara.
- Darmaji, T., & Fakhruddin, M. H. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Salemba Empat.
- Dewantara, B. A., Siswanto, & Rizqi, M. A. (2019). Profitabilitas and Leverage and The Implication on The Dividend Policy Of Jakarta Islamic Index. *EL DINAR: Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 7(1), 1–15.
- Dewasiri, N. J., Yatiwelle Koralalage, W. B., Abdul Azeez, A., Jayarathne, P. G. S. A., Kuruppuarachchi, D., & Weerasinghe, V. A. (2019). Determinants of dividend policy: evidence from an emerging and developing market. *Managerial Finance*, 45(3), 413–429. <https://doi.org/10.1108/MF-09-2017-0331>
- Efrata, D. R., & Amanah, L. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(7), 1-22.
- Fauzi, F., Dencik, B. A., & Asiati, I. D. (2019). *Metodologi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi* . Salemba Empat.
- Gaver, J. J., & Gaver, M. K. (1993). Additional Evidence on the Association Between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Journal of Accounting and Economics*, 16(13), 125–160.
- Gill et al. (2010). Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United. *The Open Business Journal*, 3(1), 8-14.
- Gumanti, A. T. (2013). *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi* . UPP STIM YKP

- Hanafi, M. M. (2018). *Manajemen Keuangan*. BPFE-Yogyakarta.
- Handayani, M., Wijayanti, A., & Suhendro. (2021). Pengaruh Faktor Internal Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 21(1), 123–129.
- Hery. (2021). *Analisis Detail dan Mendalam Atas Data Kuantitatif Laporan Keuangan*. Gava Media.
- Hidayat, D., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 895–913. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.749>
- Hidayat, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Akuntansi*, XIX(03), 420–432.
- Ibrahim, A. (2023). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis Islam* (Edisi Revisi). PT Bumi Aksana.
- Indonesia (2007). Undang-undang Republik Indonesia Nomer 40 2007 tentang perseroan terbatas
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jones, S., & Sharma, R. (2001). The association between the investment opportunity set and corporate financing and dividend decisions: Some Australian evidence. *Managerial Finance*, 27(3), 48–64. <https://doi.org/10.1108/03074350110767097>
- Kallapur, S., & Trombley, A. M. (1999). The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth. *Journal of Business Finance & Accounting*, 26(3).
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (2001). The investment opportunity set: Determinants, consequences and measurement. *Managerial Finance*, 27(3), 3–15. <https://doi.org/10.1108/03074350110767060>
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Rajawali Pers.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan* (kedua). Kenca

- Kautsar, A. (2012). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Investment Opportunity Set (IOS), Dan Inflasi Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) (Studi: Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Listed Di BEI Tahun 2006–2009). *Bisma (Bisnis Dan Manajemen)*, 4(2), 154–166.
- KSEI. (2023). *Statistik Pasar Modal Indonesia*.
- Khan, A. F., & Ahmad, N. (2017). Determinants of Dividend Payout: An Empirical Study of Pharmaceutical Companies of Pakistan Stock Exchange (PSX). *Journal of Financial Studies & Research*, 2017(2017), 1–16.
- Kieso, E. D., Weygandt, J. J., & Warfield, D. T. (2014). *Intermediate Accounting IFRS Edition* (Kedua). NJ: John Wiley & Sons.
- Kusumastuti, A., Khoiron, M. A., & Achmadi, A. T. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Deepublish.
- Linther, J. (1956). Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes. *The American Economic Review*, 56(2), 97–113.
- M, S. (2006). Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal MAKSI*, 6(2), 243–256.
- Manuari, A. R. I., & Devi, N. S. N. L. (2023). Menelisik Peran Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia. *Accounting Profession Journal (APAJI)*, 5(1), 36–50.
- Mawarda, P. N., Ika, D., & Novietta, L. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set Return On Asset dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividend dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *El-Mal (Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam)*, 5(3), 1722–1733.
- Miller, H. M., & Rock, K. (1985). Dividend Policy under Asymmetric Information. *THE JOURNAL OF FINANCE*, 40(4), 1031–1051

- Muhammad, A. D., & Wulandari, A. D. (2023). Studi kebijakan dividen dan kinerja keuangan pada perusahaan manufaktur. *Journal of Business and Banking*, 13(1), 55–70.
- Munawar, D., & Indrawan, A. I. G. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi (JRPE)*, 9(2), 167–186.
- Manuari, R. I. A., & Devi, S. N. N. L. (2023). Menelisik Peran Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia. In *Accounting Profession Journal (APAJI)* (Vol. 5, Issue 1).
- Mulyadi, A. (2021). *Pengolahan Data Sederhana Menggunakan MS Excel dan SPSS*. UPI PRESS.
- Nazir, M. (2011). *Metodologi Penelitian*. Ghalia Indonesia .
- Novia, D. Y., & Marlina. (2022). Determinants of Dividend Policy in Compass 100 Index Companies. *Budapest Internasional Reaseach and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(2), 9831–9842.
- Nuraini, W. M. (2021). Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size dan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sektir Agrikultur Di BEI Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 412–425.
- Pattiruhu, R. J., & Paais, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy. *Policy. Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35–42.
- Permata, C. P., & Ginting, R. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Return Saham Dengan Partial Least Square (PLS) (Studi Perusahaan Industri Barang Konsumsi). *JAAKFE UNTAN (Jurnal Audit Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tanjungpura)*, 12(1), 15. <https://doi.org/10.26418/jaakfe.v12i1.63452>
- Putra, F. A., & Bahri, S. (2023). Pengaruh Collateral Assets, Kebijakan Hutang, dan Investment Opportunity Terhadap Kebijakan Dividen. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1310–1319.
- Rafique, M. (2012). Factors Affecting Dividend Payout: Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management Dynamics*, 1(11), 76–92

- Purwanti. (2022). Dampak Pertumbuhan Aset Perusahaan, Profitabilitas, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Masa Pandemi ‘Covid-19’ (Studi Kasus Perusahaan yang Listing Dalam LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Aplikasi Manajemen, Ekonomi, Dan Bisnis* , 7(1).
- Rudianto. (2012). *Akuntansi Manajemen*. Erlangga.
- Rifkhan. (2023). *Pedoman Metodologi Penelitian Data Panel dan Kuesioner* . Penerbid Adab.
- Sabtohadhi, J., Nurfadillah, M., & Anitra, V. (2022). Determinasi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Open Journal Sytems*, 16(7), 7149–7162. <http://ejurnal.binawakya.or.id/index.php/MBI>
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. BPFE- Yogyakarta.
- Shaleh, Abd. R., Astuti, D. D., & HP, A. (2021). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jakuma : Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Keuangan*, 02(01), 62–79.
- Smith, C. W., & Watts, R. L. (1991). The investment opportunity set and corporate financing, dividend, and compensation policies*. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 32).
- Smith, W. C. (1992). The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Journal of Financial Economics*, 32(3), 263–292. <https://doi.org/10.2307/3666194>
- Spence, M. (n.d.). *Job Market Signaling* *. <http://qje.oxfordjournals.org/>
- Sugeng, B. (2019). *Manajemen Keuangan Fundamental* . DEEPUBLISH.
- Sujarweni, W. V. (2020). *Analisis Laporan Keuangan : Teori, Aplikasi, & Hasil Penelitian*. Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, W. V. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi* . Pustakabarupress.
- Sukmawati, V. D., Soviana, H., Ariyantina, B., & Citradewi, A. (2022). Kinerja Keuangan Ditinjau Dari Analisis Rasio Profitabilitas (Studi Pada Pt Erajaya Swasembada Periode 2018-2021). In *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis* (Vol. 7, Issue 2). <http://journal.undiknas.ac.id/index.php/akuntans>

- Sumiati, & Indrawati, K. N. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Universitas Brawijaya Press.
- Sunyoto, D., & Susanti, E. F. (2015). *Manajemen Keuangan Untuk Perusahaan*. CAPS.
- Sutapa, I. N. (2018). Pengaruh Rasio Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2016. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 9(2), 11. <https://doi.org/10.22225/kr.9.2.467.11-19>
- Sutojo, S. (2008). *Manajemen Keuangan Modern*. PT Damar Mulia Pustaka.
- Wahjudi, E. (2019). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>
- Wahyudi, T. S. (2023). *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan E-Views*.
- Wijayanto, E., & Putri, A. N. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 1(2). <https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v1i2.1223>
- Wirama, D. G., Krisnadewi, K. A., Artini, L. G. S., & Ardiana, P. A. (2024). Dividend policy and residual dividend theory: evidence from Indonesia. *Asian Journal of Accounting Research*, 9(3), 201–216. <https://doi.org/10.1108/AJAR-10-2023-0347>
- Wirawan, R. (2019). Tolak Ukur Kebijakan Pembagian Dividen pada Perusahaan Go-Public. *WIGA (Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi)*, 9(2), 119–127.
- Wiyono, G., & Rana, Y. O. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Tingkat Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2018-2021. *Reslaj: Religion Education Sosial Laa Roiba Journal*, 6(3), 1302–1312.
- Yolinda, D., & Nurfadillah, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Borneo Student Research*, 3(2), 2164–2173.
- Yudiana, Y. I. G., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(1), 112–141.

- Yusof, Y., & Ismail, S. (2016). Determinants of dividend policy of public listed companies in Malaysia. *Review of International Business and Strategy*, 26(1), 88–99. <https://doi.org/10.1108/RIBS-02-2014-0030>
- Zainuddin, & Mananohas, A. O. (2020). The Effect Of Debt Policies, Profitability, Managerial Ownership Structure, And Liquidity On Dividend Policy. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 23(3), 411–