



UNSUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Oleh:

RODIAH

NIM.12170325117

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2026



UIN SUSKA RIAU

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	: RODIAH
NIM	: 12170325117
KONSENTRASI	: AKUNTANSI KEUANGAN
PROGRAM STUDI	: S1 AKUNTANSI
FAKULTAS	: EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
SEMESTER	: IX (SEMBILAN)
JUDUL	: PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET, TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022-2024
TANGGAL UJIAN	: SELASA , 6 JANUARI 2026

DISETUJUI OLEH :

PEMBIMBING

Dr. Dony Martias, S.E., M.M.
NIP. 19760306 200710 1 004

MENGETAHUI :



Dr. Desfir Miftah, S.E., M.M., Ak
NIP. 19740412 200604 2 002

KETUA PROGRAM STUDI
S1 AKUNTANSI

Hesty Wulandari, S.E., M.phil.,M.Sc., Ak
NIP. 19821207 201101 2 002

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



UNSUSKA RIAU

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta © UIN Syarif Kasim Riau
KONSENTRASI : KONSENTRASI
PROGRAM STUDI : PROGRAM STUDI
FAKULTAS : FAKULTAS
SEMESTER : SEMESTER
JUDUL : JUDUL
TANGGAL UJIAN : TANGGAL UJIAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : RODIAH
NIM : 12170325117
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
SEMESTER : IX (SEMBILAN)
JUDUL : PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INVESTMENT
OPPORTUNITY SET, TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL
ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2022-2024
TANGGAL UJIAN : SELASA, 6 JANUARI 2026

TIM PENGUJI

Ketua

Faiza Muklis S.E., M.Si, Ak
NIP. 19741108 200003 2 004

Pengaji I

Dr. Dony Martias, S.E., M.M
NIP. 19760306 200710 1 004

Pengaji II

Rhonny Riansyah, S.E., M.M.,Ak., CA
NIP. 19700824 201411 1 001

Sekretaris

Hesty Wulandari, S.E., M.phil., M.Sc., AK
NIP. 19821207 201101 2 002

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



UNSUSKA RIAU

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Rodiah
NIM : 12170325117
Tempat/Tgl. Lahir : Sialang jaya, 21 oktober 2002
Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi : Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, dan Investment opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen.

(Studi empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI Tahun 2022 - 2024)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya Jbuat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, Januari 2026
Verga Membuat Pernyataan



Rodiah
NIM.12170325117



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2022-2024)

Oleh:

RODIAH

12170325117

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dilakukan dengan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sebanyak 57 sampel observasi dengan periode penelitian tahun 2022 - 2024. Penelitian ini menggunakan metode regresi logistik pada program Eviews versi 12. Hasil yang didapat dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Kepemilikan manajerial memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara Likuiditas, Ukuran perusahaan dan *investment opportunity set* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. *mcfadden R-squared* bernilai 0.185444 (18,54%), hal ini berarti bahwa variasi variabel likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, dan *investment opportunity set* dapat menjelaskan sebesar 18, 54% variasi variabel kebijakan dividen. Sedangkan sisanya sebesar 81,46% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dimasukkan kedalam model.

Kata Kunci: Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, *Investment opportunity set*, Kebijakan Dividen.

UIN SUSKA RIAU



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

ABSTRACT

THE EFFECT OF LIQUIDITY, COMPANY SIZE, MANAGERIAL OWNERSHIP, AND INVESTMENT OPPORTUNITY SET ON DIVIDEND POLICY

(An Empirical Study of Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2022-2024)

By:

RODIAH

12170325117

This study aims to analyze the effect of liquidity, company size, managerial ownership, and investment opportunity set on dividend policy in property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection was conducted using purposive sampling, resulting in 57 observation samples for the 2022-2024 research period. This study uses the logistic regression method in the Eviews version 12 program. The results obtained from this study indicate that the variables of managerial ownership has a significant effect on dividend policy. Meanwhile liquidity, company size, and investment opportunity set do not have a significant effect on dividend policy. McFadden's R-squared is 0.185444 (18.54%), which means that the variation in the variables of liquidity, company size, managerial ownership, and investment opportunity set can explain 18.54% of the variation in the dividend policy variable. The remaining 81.46% is explained by other factors not included in the model.

Keywords: Liquidity, Firm Size, Managerial Ownership, Investment Opportunity Set, Dividend Policy.

UIN SUSKA RIAU



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim.

Assalaamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, ridho dan karunia-Nya kepada penulis dan kita semua sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen”** dengan baik.

Penulis menyampaikan doa dan salam kepada Nabi Muhammad SAW, teladan bagi seluruh umat manusia di dunia. Semoga doa dan salam selalu diberikan kepadanya, dan semoga kita mendapatkan syafaatnya pada Hari Kiamat. Aamiin. Skripsi ini dimaksudkan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana (S1) dari Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Jurusan Akuntansi, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Dalam menulis skripsi ini, penulis menghadapi berbagai rintangan dan tantangan. Namun, berkat kerja keras, optimisme, bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak, penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini didedikasikan khususnya kepada ibu tercinta saya Hendri dan ayah tercinta saya Irwan. Terima kasih atas semua cinta dan kasih sayang, Doa, dukungan, dan kesabaran yang diberikan kepada saya sehingga saya dapat mencapai tahap ini. Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang tak terhingga kepada semua pihak yang telah mendukung



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan membantu, baik secara moral maupun material, dalam penyelesaian skripsi ini.

Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Leny Nofianti. MS, S.E, M.Si, Ak, CA Selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Desrir Miftah, S.E, M.M, Ak, CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Dr. Nurlasera, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Khairil Henry, S.E., M.Si., Ak selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau
5. Ibu Dr. Mustiqowati Ummul F, S.Pd., M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Hesty Wulandari, S.E., M.Phil., M.Sc. Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Zikri Aidilla Syarli, S.E., M. Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Ibu Aras Aira, SE, M. Ak selaku Penasehat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
9. Bapak Dr. Dony Martias, S.E., M.M selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberi bimbingan,



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

pengarahan dan nasehat serta motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

10. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama masa perkuliahan.
11. Staf akademik Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau Pekanbaru.
12. Terima kasih yang tak terhingga untuk cinta pertama dan pahlawanku Ayahanda “Irwan” dan pintu surga ku Ibunda “Hendri”. Terima kasih atas setiap doa di setiap sujud, atas kasih sayang tanpa batas, atas kerja keras, dan pengorbanan yang tak pernah berhenti. Tanpa cinta dan dukungan kalian, langkah ini tidak akan sampai sejauh ini. Semoga Ayah dan Ibu selalu diberikan kesehatan, kekuatan, dan kebahagiaan yang tak pernah putus. Semoga setiap langkah kalian dipenuhi dengan keberkahan, umur yang panjang, dan hari-hari yang penuh senyum. Doaku selalu menyertai kalian, agar Ayah dan Ibu bisa melihat setiap pencapaian dan kebahagiaanku, karena tanpa kalian, aku bukanlah siapa-siapa.
13. Terimaksih untuk sahabatku Inaerisa, nada salsa bila, milla aulia putri, imtichanah syifa, sella sintia, Nur Azmi, indah permata sari, puja mardiana yang selalu ada di setiap langkah, terima kasih telah membersamai aku melalui tawa, lelah, dan segala perjuangan. Dan semua teman teman akuntansi angkatan 2021 yang telah memberikan motivasi serta dukungan,



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

semua tamen-teman akuntansi kelas C dan A yang pernah menjalani perkuliahan selama 7 semester bersama-sama.

14. Terimakasih untuk Nadya Rahmi Khairani, Zahwa Ainayya Abdullah, fitri julianti dan nurul fajri sahabat penulis yang senantiasa menemani penulis dalam keadaan senang maupun sulit, memberikan dukungan serta motivasi dan memberikan do'a sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
15. Serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir dengan baik.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati berharap dapat menerima kritik konstruktif dan saran dari berbagai pihak. Penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Pekanbaru, 12 November 2025

Penulis,

RODIAH

NIM.12170325117



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Sistematika Penulisan	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	14
2.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	15
2.3 Dividen	16
2.3.1 Pengertian Dividen	16
2.3.2 Jenis-jenis dividen	17
2.3.3 Pengertian Kebijakan Dividen	18
2.3.4 Indikator Kebijakan Dividen	18
2.3.5 Teori Kebijakan dividen	19
2.4 Likuiditas	20
2.5 Ukuran Perusahaan	23



UNSUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.6 Kepemilikan Manajerial	26
2.7 <i>Investment opportunity set</i>	27
2.8 Pandangan Islam.....	29
2.9 Penelitian Terdahulu	31
2.10Kerangka Penelitian.....	34
2.11Pengembangan Hipotesis.....	36
2.11.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	36
2.11.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	38
2.11.3 Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.....	39
2.11.4 Pengaruh <i>Investment opportunity set</i> Terhadap Kebijakan Dividen	
41	
BAB III.....	43
METODE PENELITIAN	43
3.1 Lokasi dan waktu penelitian	43
3.2 Jenis Dan Sumber Data	43
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.3 Populasi Dan Sampel.....	44
3.4.1 Populasi.....	44
3.4.2 Sampel.....	44
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	49
3.5 Metode Analisis Data	53
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
3.6 Pengujian Model Penelitian.....	54
3.7.1 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	54
3.7.2 Menguji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lemeshow's</i>)	55



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

3.7.3 Koefisien Determinasi (<i>Mc fadden R-squared</i>)	55
3.7.4 Uji multikolineritas	56
3.7 Persamaan Regresi Logistik	56
3.8 Uji Hipotesis	58
3.9.1 Uji statistik t	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Hasil Penelitian.....	59
4.1.1 Gambaran Umum Deskripsi Objek Penelitian	59
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	60
4.1.3 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	63
4.1.4 Menguji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer and Lemeshow's</i>)	64
4.1.5 Koefisien Determinasi (<i>Mc fadden R-squared</i>)	65
4.1.6 Uji Multikolinearitas	67
4.2 Analisis Regeresi Logistik	68
4.3 Uji hipotesis	69
4.3.1 Uji parsial (T).....	69
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	73
4.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap kebijakan dividen	73
4.4.2 Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen	75
4.4.3 Pengaruh Kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen.....	77
4.4.4 Pengaruh <i>Investment opportunity set</i> terhadap kebijakan dividen....	79
BAB V PENUTUP	82
5.1 Kesimpulan.....	82
5.2 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA.....	85



UNSUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3. 1 Proses <i>Purposive Sampling</i> Penelitian	46
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	48
Tabel 3. 3 Defenisi Operasional Variabel Penelitian.....	50



UNSUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	35
---------------------------------------	----



UNSUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Sampel Data Penelitian	91
Lampiran 2 Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial	97
Lampiran 3 Tabulasi Data <i>Investment opportunity set</i>	98
Lampiran 4 Tabulasi Data Kebijakan Dividen.....	99
Lampiran 5 Statistik Deskriptif.....	100
Lampiran 6 Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	100
Lampiran 7 Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Hosmer And Lemeshow's</i>)	100
Lampiran 8 Koefisien Determinasi (<i>Mc fadden R-squared</i>)	101
Lampiran 9 Uji Multikolinearitas.....	101
Lampiran 10 Analisis Regeresi Logistik	102
Lampiran 11 Uji Z-Statistik (Parsial).....	102



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan ekonomi suatu negara dapat diukur melalui berbagai indikator, salah satunya adalah dengan melihat perkembangan pasar modal di negara tersebut. Pasar modal merupakan tempat untuk memperdagangkan berbagai instrumen keuangan jangka panjang, seperti ekuitas dan utang, yang memiliki jangka waktu lebih dari satu tahun. Dalam aktivitas pasar modal, para investor berharap memperoleh keuntungan dari investasinya, yaitu berupa *capital gain* dan dividen (Nisky Tinangon, Jantje Tinangon, 2022).

Fungsi pasar modal adalah untuk memfasilitasi akuisisi modal oleh perusahaan bisnis. Seiring berjalannya waktu, pasar modal juga telah mengalami perkembangan yang signifikan. Jumlah investor yang terdaftar di pasar modal telah meningkat seiring dengan meningkatnya tingkat kesadaran masyarakat akan kinerja ekonomi Indonesia. Dengan meningkatnya kesadaran masyarakat akan manfaat berinvestasi, hal ini akan memberikan kontribusi terhadap percepatan pertumbuhan ekonomi Indonesia (Astri, 2022). Investasi adalah proses yang memungkinkan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan pendanaannya. Pemegang saham berhak menerima pengembalian rutin atas investasi mereka dalam bentuk dividen yang dibagikan oleh perusahaan (D. Hidayat et al., 2022).

Perusahaan adalah jenis usaha yang melakukan pekerjaan secara konsisten dan terus menerus untuk menghasilkan keuntungan, baik yang diselenggarakan oleh individu atau perusahaan yang berbadan hukum atau tidak hukum, yang dibuat

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

dan ditetapkan dalam area yang termasuk dalam Negara Republik Indonesia (Tehresia et al., 2023). Kesuksesan perusahaan dalam membagikan dividen akan meningkatkan nilai perusahaan, karena perusahaan dapat membagikan dividen setiap tahun dan memiliki prospek yang relatif baik dalam jangka menengah (Lihu & Tuli, 2023).

Kebijakan dividen memiliki konsekuensi besar karena menunjukkan sejauh mana sebuah bisnis mampu mengembalikan modal kepada investor. Informasi ini sangat penting bagi calon investor, karena memberikan wawasan tentang kelayakan peluang investasi. Ketika sebuah perusahaan berhasil membagikan dividen, perusahaan tersebut berpotensi meningkatkan kinerjanya, yang mengarah pada kemungkinan pembayaran dividen tahunan dan prospek yang menjanjikan dalam jangka panjang. Penerapan strategi dividen yang optimal akan meningkatkan nilai bisnis. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk mengoptimalkan dividen yang mereka tawarkan saat ini untuk meningkatkan nilai perusahaan (Lihu & Tuli, 2023). Perusahaan tentu akan mempertimbangkan bagaimana mengelola laba yang telah diperolehnya, apakah akan disimpan sebagai laba ditahan atau langsung dibagikan kepada para pemegang saham. Jika dividen dibagi dari keuntungan perusahaan, keuntungan perusahaan yang akan digunakan sebagai biaya atau modal awal bagian dalam perusahaan akan berkurang. Sebaliknya, jika laba yang diperoleh perusahaan tidak dibagikan atau disimpan (dihadikan sebagai pendapatan), jumlah laba perusahaan yang digunakan sebagai biaya internal atau penambahan modal, memungkinkan perusahaan untuk memperluas bisnisnya atau melakukan reinvestasi (Tehresia et al., 2023).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Di Indonesia, pembagian dividen oleh perseroan terbatas (PT) diatur oleh Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas (UU PT) dan anggaran dasar perusahaan, dengan syarat bahwa ketentuan-ketentuan tersebut tidak bertentangan satu sama lain. Berdasarkan undang-undang ini, seluruh laba bersih, dikurangi cadangan, dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham, kecuali jika diputuskan lain dalam rapat umum pemegang saham (RUPS). Menurut (Patricia & Septiyani, 2024) Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) menetapkan kebijakan dividen untuk setiap perusahaan dan jumlah dividen yang dibayarkan. Informasi sangat penting bagi investor untuk mengevaluasi perusahaan. Perusahaan harus membuat kebijakan dividen untuk berkembang.

Kebijakan dividen suatu perusahaan memengaruhi baik pemegang saham yang menuntut pembagian dividen maupun perusahaan itu sendiri, yang ingin mempertahankan laba. Selain itu, konflik kepentingan ini menyebabkan konflik agen. Melalui kepemilikan saham mereka di perusahaan, manajer secara alami menyelaraskan tujuan mereka dengan tujuan pemegang saham, karena mereka sering kali mengejar kepentingan mereka sendiri, yang bertentangan dengan kepentingan investor (Patricia & Septiyani, 2024).

Bentuk dividen yang dapat dibagikan kepada *shareholders* yaitu dividen kas tunai, saham, properti, atau likuidasi (Goldwin & Handayani, 2022). Dividen tunai adalah jenis dividen yang paling sering digunakan dalam pembagian. Keputusan perusahaan akan berdampak pada jumlah laba yang disimpan sebagai laba ditahan. Keuntungan dapat dibagikan melalui dividen tunai. Perusahaan menentukan jumlah



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

laba yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai dan laba ditahan, yang tercermin dalam Rasio Pembayaran Dividen.

Bagi investor, perusahaan yang memutuskan untuk membagikan dividen dianggap memberi sinyal positif dan patut diperhatikan. Beberapa perusahaan memilih untuk membagikan dividen, seperti yang dilakukan oleh PT Pakuwon Jati Tbk. PT Pakuwon Jati Tbk sepakat membagikan dividen tunai tahun buku 2022 sebesar Rp313,03 miliar atau sebesar Rp6,5 per saham. Pembagian dividen ini menggunakan laba bersih tahun buku 2022 perusahaan yang tercatat sebesar Rp1,53 triliun. Sementara itu, saldo laba ditahan perusahaan per 31 Desember 2022 tercatat sebesar Rp15,76 triliun. Sedangkan ekuitas atau modal perusahaan pada periode yang sama tercatat sebesar Rp20,71 triliun. Penetapan besaran ini disepakati dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) pada 27 Juni 2023 lalu.

Namun berbeda dengan perusahaan PT Bumi Serpong Damai Tbk. Per September 2023, pendapatan usaha BSDE yang naik 2,28% *year-on-year* (YoY) menjadi Rp7,3 triliun. Meskipun laba bersih BSDE melonjak 92,6% menjadi Rp1,77 triliun per September 2023, perusahaan ini akan memfokuskan dana perseroan untuk ekspansi ke depan dibandingkan pembagikan dividen. Hal ini karena kebutuhan belanja modal (*capex*) BSDE cukup besar sekitar Rp2 triliun-Rp3 triliun per tahun, termasuk untuk pembebasan lahan di area BSD City ([Bisnis.com](#))

Fenomena yang terjadi menunjukkan bahwa perusahaan yang mencatat laba tidak selalu membagikan dividen kepada pemegang saham. Sebagai contoh, PT Pakuwon Jati Tbk membagikan dividen meskipun tetap memiliki laba ditahan yang



besar, sedangkan PT Bumi Serpong Damai Tbk memilih tidak membagikan dividen meskipun laba perusahaan meningkat, dengan pertimbangan kebutuhan pendanaan untuk ekspansi. Kondisi ini menunjukkan adanya perbedaan kebijakan dividen antar perusahaan dalam sektor yang sama.

Pembagian dividen kepada para pemegang saham ditentukan oleh kebijakan spesifik masing-masing perusahaan. Oleh karena itu, sangat penting bagi perusahaan untuk mengevaluasi berbagai faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen guna menyeimbangkan antara pembayaran dividen dan pertumbuhan masa depan perusahaan. Studi ini berusaha untuk menganalisis faktor-faktor yang dianggap mempengaruhi kebijakan dividen seperti likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, dan kesempatan investasi.

Faktor pertama yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah likuiditas. Likuiditas merupakan faktor yang sangat penting yang harus dipertimbangkan sebelum menentukan jumlah dividen yang akan dibagikan. Perusahaan dengan likuiditas tinggi akan mampu menunjukkan kemampuannya untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, yang pada gilirannya akan menarik investasi dari calon pemegang saham dalam bentuk dividen (Tehresia et al., 2023).

Penelitian tentang pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen sudah pernah di teliti oleh DA Wulandari (2023) hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, penelitian yang dilakukan oleh (Bramaputra et al., 2022) juga memukan hasil bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Istilah “ukuran perusahaan” digunakan untuk menggambarkan besaran atau skala entitas bisnis. Perusahaan dengan posisi pasar yang kuat cenderung memiliki akses ke pendanaan yang lebih besar, sehingga memungkinkannya untuk menawarkan dividen yang lebih tinggi kepada para pemegang saham. Bisnis yang dimiliki oleh manajemen memiliki posisi yang lebih baik untuk mencapai tujuan yang diinginkan, yaitu meningkatkan nilai perusahaan dan menguntungkan investor. Manajer memiliki opsi untuk mengimbangi pemegang saham dengan saham. Jumlah peluang investasi yang tersedia bagi perusahaan tercermin dalam potensi investasinya. Opsi ini dapat mempengaruhi pembayaran dividen kepada pemegang saham (Zulkifli & Latifah, 2021).

Penelitian pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen sudah pernah diteliti oleh (Nisky Tinangon, Jantje Tinangon, 2022) hasil penelitiannya menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen, (Zulkifli & Latifah, 2021) juga menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Menurut (Maharani & Terzaghi, 2022) Telah ditetapkan bahwa kepemilikan manajerial mengacu pada pemegang saham perusahaan yang secara aktif berpartisipasi dalam proses pengambilan keputusan yang melibatkan pemegang saham, yaitu komisaris dan direksi. Hal ini dilakukan dengan tujuan untuk mencapai kesetaraan dengan pemegang saham lainnya. Ketika manajemen memiliki porsi besar saham perusahaan, perusahaan cenderung menahan laba daripada membagikan dividen, karena sumber pembiayaan internal lebih efisien daripada sumber eksternal. Namun, ketika manajemen memiliki porsi kecil saham



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

perusahaan, perusahaan membagikan dividen tinggi untuk memberikan sinyal positif tentang perkembangan bisnis di masa depan dan dengan demikian meningkatkan reputasi mereka di kalangan investor.

Penelitian tentang pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen sudah pernah diteliti oleh (Azizah & Paramita, 2024), (Nai et al., 2022) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Patricia & Septiyani, 2024) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Investment Opportunity Set (IOS) merupakan indikator penting bagi pemegang saham, memberikan wawasan tentang potensi pertumbuhan suatu perusahaan. *Investment Opportunity Set (IOS)* memengaruhi keputusan investasi perusahaan dan mewakili peluang investasi yang menjanjikan untuk masa depan. Perusahaan dengan *IOS* tinggi memiliki potensi untuk memperluas bisnisnya. Untuk meningkatkan penjualan, perusahaan memerlukan dana lebih banyak daripada yang dapat disediakan oleh sumber daya internalnya (Yunita & Subardjo, 2023). Berdasarkan teori agensi, perusahaan dengan tingkat *IOS* yang tinggi cenderung menerapkan kebijakan dividen yang rendah, karena mereka percaya bahwa menginvestasikan kembali dividen ke dalam laba lebih baik untuk kelangsungan hidup perusahaan.

Penelitian tentang *Investment Opportunity Set (IOS)* sudah pernah diteliti oleh (Yunita & Subardjo, 2023) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *investment*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

opportunity set tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dan penelitian yang dilakukan oleh (Mawarda et al., 2023) menunjukkan bahwa menunjukkan bahwa *Investment Opportunity Set (IOS)* berpengaruh positif namun tidak signifikan.

Adanya perbedaan dari hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, hal ini menarik untuk dilakukan penelitian kembali. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan informasi tambahan dan wawasan kepada investor dan calon investor guna membantu mereka memutuskan apakah akan berinvestasi di perusahaan yang akan menghasilkan keuntungan atau imbal hasil bagi mereka sesuai dengan keputusan dan perjanjian kebijakan dividen perusahaan, yang disetujui setiap tahun dalam rapat umum pemegang saham (RUPST).

Adapun perbedaan dan menjadi keterbaruan dalam penelitian ini adalah peneliti menambah variabel independen (X) yakni *investment opportunity set*, Perbedaan dalam studi ini juga terletak pada metode analisis yang digunakan. Penulis menggunakan analisis regresi logistik, sedangkan studi sebelumnya menggunakan regresi linier berganda. Alasan penambahan variabel *investment opportunity set* dalam penelitian ini karena *IOS* mencerminkan peluang investasi masa depan yang dimiliki perusahaan, sehingga dapat memengaruhi pengambilan keputusan keuangan, seperti kebijakan dividen. Perusahaan dengan *IOS* tinggi cenderung mempertahankan laba untuk mendanai proyek investasi. Selain itu, secara teoritis, *IOS* relevan dengan *signaling theory*, yang menunjukkan prospek pertumbuhan perusahaan, serta *agency theory*, yang mengungkap potensi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham terkait alokasi dana. Dengan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

mengukur *IOS* melalui proksi seperti rasio *market-to-book* atau belanja modal, Studi ini dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam mengenai pengaruh peluang investasi terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan uraian-uraian di atas, peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian dengan judul sebagai berikut “ **Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Investment opportunity set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2022-2024)**”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024?
- b. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024?
- c. Apakah Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024?



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- d. Apakah *Investment opportunity set* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan dengan rumusan masalah yang disebutkan di atas, tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

- a. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.
- b. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.
- c. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain:

- a. Manfaat teoritis dari penelitian ini antara lain untuk mengetahui pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan wawasan dan menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya di bidang keuangan, khususnya yang berkaitan dengan kebijakan dividen di masa yang akan datang.
- b. Manfaat Praktis
 1. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam proses pengambilan keputusan mengenai kebijakan dividen, dengan tujuan akhir untuk meningkatkan nilai perusahaan.
 2. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, sehingga memungkinkan investor untuk membuat keputusan yang tepat mengenai investasi mereka di perusahaan tertentu.
 3. Bagi pemerintah, diharapkan bahwa temuan-temuan dari penelitian ini akan menginformasikan pendekatan pemerintah dalam memantau kebijakan keuangan perusahaan.



1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memudahkan pemahaman terhadap isi penulisan, penulis memberikan ringkasan setiap bab, yang terdiri dari beberapa bagian, yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama ini membahas latar belakang masalah, formulasi masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta struktur sistematis dari pekerjaan ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab 2 membahas topik-topik yang menjadi fokus penelitian ini. Bab ini juga mencakup landasan teoritis, tinjauan literatur, kerangka teoritis, dan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan lokasi tempat penelitian dilakukan, jenis dan sumber data yang digunakan, definisi operasional, pengukuran variabel, metode pengumpulan data, dan teknik analisis yang diterapkan.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan hasil uji hipotesis beserta analisisnya secara lengkap. Pembahasan fokus pada alat uji yang digunakan agar temuan penelitian dapat dipercaya dan dipertanggungjawabkan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



© BAB V

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

PENUTUP

Bab ini berisi ringkasan hasil analisis dan pembahasan pekerjaan penelitian. Selain itu, bab ini juga membahas batasan-batasan yang diidentifikasi selama penelitian dan memberikan rekomendasi untuk pengembangan penelitian lebih lanjut.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Teori keagenan menjelaskan hubungan antara pemegang saham sebagai prinsipal dan manajemen sebagai agen, di mana manajemen diberi wewenang untuk mengelola perusahaan atas nama pemegang saham (Jensen & Meckling, 1976). Hubungan ini muncul karena pemegang saham tidak secara langsung mengelola perusahaan sehingga memerlukan pihak lain untuk menjalankan aktivitas operasional.

Namun, hubungan keagenan berpotensi menimbulkan konflik akibat perbedaan kepentingan antara prinsipal dan agen, di mana manajer cenderung memaksimalkan kepentingan pribadinya sementara pemegang saham berfokus pada peningkatan nilai perusahaan dan pengembalian investasi, berpotensi menimbulkan konflik keagenan (Hapsari & Fidiana, 2021). Dalam penelitian ini, kebijakan dividen dapat digunakan sebagai mekanisme pengendalian konflik keagenan. Pembagian dividen akan mengurangi dana bebas (*free cash flow*) yang dikelola oleh manajemen, sehingga membatasi peluang penggunaan dana secara tidak efisien dan membantu menyelaraskan kepentingan manajer dengan pemegang saham.

Selain kebijakan dividen, konflik keagenan juga dapat diminimalkan melalui penyelarasan kepentingan antara prinsipal dan agen, salah satunya dengan kepemilikan saham oleh manajemen. Dengan adanya kepemilikan manajerial, manajer turut menanggung konsekuensi dari setiap keputusan yang diambil



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

sehingga diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan (Triyana & Anhar, 2020).

2.2 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Menurut (kina kagoya, 2022) Teori sinyal adalah model tentang bagaimana sebuah perusahaan seharusnya memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan. Sinyal-sinyal ini terdiri dari informasi mengenai langkah-langkah yang telah diambil oleh tim manajemen untuk mencapai tujuan pemilik perusahaan. Sinyal-sinyal ini dapat berupa kampanye promosi atau informasi lain yang menunjukkan bahwa perusahaan yang bersangkutan memiliki keunggulan kompetitif dibandingkan pesaingnya. Teori sinyal menyatakan bahwa manajer menyebarkan informasi untuk mengurangi ketidakseimbangan informasi. Mereka menyebarkan informasi dalam laporan keuangan yang menunjukkan bahwa mereka mengikuti prinsip kehati-hatian dalam akuntansi, yang menghasilkan kualitas laba yang lebih baik. Hal ini dikarenakan prinsip tersebut mencegah perusahaan melakukan manipulasi laba dan memberikan informasi yang akurat dan tidak bias kepada pengguna laporan keuangan tentang laba dan aset.

Teori ini erat kaitannya dengan topik kebijakan dividen, di mana informasi sangat penting bagi investor untuk menilai kondisi keuangan suatu perusahaan. Informasi mengenai keputusan korporasi dapat berfungsi sebagai indikator atau sinyal kinerja keseluruhan perusahaan. Data dan informasi memiliki nilai yang signifikan bagi investor ketika mengevaluasi potensi kinerja perusahaan dan ketika membuat keputusan investasi. Sebaliknya, pengumuman dividen dapat digunakan oleh investor sebagai prediktor kinerja perusahaan saat ini dan di masa mendatang.



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

Jika peningkatan dividen per saham ditafsirkan oleh investor sebagai berita positif atau menguntungkan, hal ini disebabkan oleh fakta bahwa dividen yang lebih tinggi mengindikasikan keyakinan perusahaan terhadap arus kas masa depan, yang seharusnya cukup untuk mendukung dividen yang lebih tinggi (Lihu & Tuli, 2023).

Menurut Ross (1977) dalam (Novius, 2017) Agar suatu sinyal atau informasi dapat memberikan manfaat, terdapat empat syarat yang harus dipenuhi. Pertama, manajemen harus memiliki incentif yang tepat untuk menyampaikan sinyal secara jujur, termasuk ketika informasi yang disampaikan bersifat kurang menguntungkan. Kedua, sinyal yang diberikan oleh perusahaan dengan kinerja yang baik tidak mudah ditiru oleh perusahaan pesaing yang memiliki kinerja lebih rendah. Ketiga, sinyal tersebut harus memiliki keterkaitan yang signifikan dengan peristiwa yang dapat diamati, misalnya pembagian dividen yang lebih tinggi saat ini diasosiasikan dengan arus kas yang lebih besar di masa mendatang. Keempat, tidak terdapat alternatif dengan biaya yang lebih rendah dan lebih efektif dibandingkan dengan penyampaian sinyal yang sama.

2.3 Dividen

2.3.1 Pengertian Dividen

Dividen adalah pembagian keuntungan kepada pemegang saham. Dividen merupakan bagian dari keuntungan perusahaan yang telah disetujui dan dibagikan kepada pemegang saham sebagai kompensasi. Jumlah dan jenis dividen yang dibayarkan oleh suatu perusahaan ditentukan oleh rapat pemegang saham (Goldwin & Handayani, 2022).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.3.2 Jenis-jenis dividen

Menurut (Darmawan, 2019) Ada dua bentuk utama dividen yang paling umum digunakan.

1. Dividen tunai

Dividen tunai adalah metode yang paling umum untuk mendistribusikan laba perusahaan. Dividen dibayarkan dalam bentuk tunai dan dikenakan pajak sesuai dengan tahun pembagiannya. Hal ini berbeda dengan di Amerika Serikat, di mana keputusan pembagian dividen dibuat oleh dewan direksi. Di Indonesia, keputusan untuk membagikan dividen pada akhirnya dibuat oleh Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) sesuai dengan UU No. 1 tahun 1995, Pasal 62, ayat 1 dan 2.

2. Dividen saham

Dividen dibagikan dalam bentuk saham kepada para pemegang saham. Dividen dalam bentuk saham pada hakikatnya merupakan reorganisasi modal perusahaan atau rekapitalisasi perusahaan. Metode ini sering digunakan dan dibayarkan dalam bentuk saham tambahan, biasanya dengan tujuan untuk mempertahankan rasio saham yang dimiliki. Pembayaran dividen dengan cara ini tidak dikenakan pajak. Pembayaran dividen dalam bentuk saham juga mengakibatkan peningkatan jumlah saham yang beredar, namun menurunkan harga per lembar saham. Sebagai ilustrasi, jika seorang investor memiliki 100



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

lembar saham, maka ia akan menerima tambahan 5 lembar saham sebagai pembayaran dividen.

2.3.3 Pengertian Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen berkaitan dengan penentuan bagian dari laba bersih yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen dan bagian yang disimpan sebagai laba ditahan. Alokasi laba sebagai laba ditahan dan pembayaran dividen merupakan aspek fundamental dari kebijakan dividen, yang memerlukan penyediaan dana untuk pembayaran dividen (Hapsari & Fidiana, 2021).

Kebijakan dividen yang optimal harus berupaya mencapai keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa depan, dengan tujuan memaksimalkan nilai pemegang saham. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen termasuk kendala pembayaran dividen, potensi investasi, ketersediaan dan biaya sumber-sumber modal alternatif. Kebijakan dividen berpotensi meningkatkan nilai perusahaan karena ketidak sempurnaan pasar (Maharani & Terzaghi, 2022).

2.3.4 Indikator Kebijakan Dividen

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan variabel kebijakan dividen, yang diwakili oleh variabel dummy. Penelitian ini menggunakan variabel dummy untuk menganalisis kebijakan dividen, di mana nilai 0 mewakili perusahaan yang tidak membagikan dividen dan nilai 1 mewakili perusahaan yang melakukan pembagian dividen tunai. Penelitian oleh (Fathony, 2024), (Moin et al., 2020), (R. F. Hidayat et al., 2024) juga menggunakan pengukuran tersebut.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.3.5 Teori Kebijakan dividen

Menurut Baker (2009) dalam (Desrir miftah, 2018) menyebutkan ada tiga teori yang muncul akibat adanya dividen yaitu:

1. *The Bird In The Hands Theory*

Salah satu pandangan yang sering dikemukakan menyatakan bahwa investor menghadapi tingkat risiko yang lebih tinggi apabila mengandalkan *capital gain*. Keuntungan yang diharapkan pada masa mendatang bersifat tidak pasti sehingga mengandung risiko yang harus ditanggung oleh investor. Sebaliknya, dividen merupakan sumber pendapatan yang relatif lebih pasti karena diterima pada saat ini. Oleh karena itu, investor cenderung lebih memilih pendapatan yang bersifat pasti saat ini dibandingkan dengan keuntungan di masa depan yang tidak pasti, meskipun potensi keuntungannya lebih besar. Dari perspektif investor, laba ditahan mencerminkan biaya modal serta tingkat imbal hasil yang diharapkan atas kepemilikan saham. Imbal hasil tersebut diperoleh dari akumulasi pendapatan yang berasal dari dividen dan *capital gain*.

2. *Tax preference theory*

Teori pajak diferensial yang dikemukakan oleh Litzenberger dan Ramaswamy menyatakan bahwa pendapatan investor dari dividen dan *capital gain* dikenakan pajak. Jika tarif pajak dividen dan *capital gain* sama, investor cenderung lebih memilih *capital gain* karena pajaknya baru dibayar saat saham dijual, sedangkan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

pajak dividen langsung dipotong ketika diterima. Akibatnya, investor lebih menyukai dividen yang rendah agar dana dapat diinvestasikan kembali sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Jika manajemen mengikuti teori ini, perusahaan cenderung menahan laba setelah pajak sehingga pembayaran dividen menjadi rendah atau bahkan nol

3. *Information content or signaling hypothesis*

Temuan empiris menunjukkan adanya hubungan positif antara peningkatan dividen dengan kenaikan harga saham, sementara pemotongan dividen umumnya diasosiasikan dengan penurunan harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa investor cenderung lebih menghargai dividen dibandingkan dengan keuntungan modal (*capital gain*). Meskipun demikian, menurut Modigliani dan Miller, peningkatan dividen yang signifikan seringkali ditafsirkan sebagai sinyal dari manajemen mengenai prospek kinerja perusahaan yang menjanjikan di masa depan. Sebaliknya, penurunan dividen atau kenaikan yang tidak memenuhi ekspektasi investor dapat dipersepsikan sebagai tanda bahwa perusahaan sedang menghadapi kesulitan kedepan.

2.4 Likuiditas

Dalam perspektif *Agency Theory* yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling (1976), konflik keagenan muncul akibat perbedaan kepentingan antara pemegang saham sebagai prinsipal dan manajer sebagai agen dalam pengelolaan sumber daya perusahaan. Salah satu sumber utama konflik tersebut adalah keberadaan dana



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

bebas (*free cash flow*) yang berada di bawah kendali manajer. Likuiditas perusahaan mencerminkan besarnya kas dan aset lancar yang dapat digunakan oleh manajemen, sehingga tingkat likuiditas yang tinggi berpotensi meningkatkan konflik keagenan apabila tidak disertai dengan mekanisme pengendalian yang memadai. Dalam kondisi ini, pemegang saham cenderung mendorong perusahaan untuk membagikan dividen sebagai sarana untuk mengurangi dana bebas yang dapat dimanfaatkan oleh manajer. Oleh karena itu, kebijakan dividen dipandang sebagai mekanisme pengendalian dalam kerangka *agency theory* untuk menyalaskan kepentingan antara prinsipal dan agen, sehingga likuiditas perusahaan menjadi salah satu faktor yang memengaruhi kebijakan dividen.

Rasio likuiditas, yang juga dikenal sebagai rasio modal kerja, merupakan ukuran yang digunakan untuk menilai tingkat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Dengan kata lain, rasio ini menunjukkan sejauh mana perusahaan mampu melunasi utang yang telah jatuh tempo ketika perusahaan menghadapi penagihan kewajiban tersebut (Putri & Desrir 2021). Kewajiban keuangan yang harus segera dipenuhi adalah kewajiban yang jatuh tempo dalam jangka waktu satu tahun. Untuk memenuhi kewajiban ini, tim manajemen harus menyusun rencana likuiditas. Untuk memenuhi kewajiban ini, tim manajemen harus mengidentifikasi aset yang benar-benar siap untuk dimonetisasi. Aset-aset ini harus dapat dikonversi menjadi uang tunai pada waktu dan jumlah yang tepat. Kebijakan dividen dipengaruhi dengan besar kecilnya kas yang tersedia dalam perusahaan karena dividen dibagikan dengan menggunakan kas perusahaan (Mawarda et al., 2023)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Likuiditas memiliki keunggulan dalam mendukung analisis dan interpretasi proses keuangan jangka pendek. Dengan mengetahui tingkat likuiditas, suatu perusahaan dapat meningkatkan posisi keuangannya jika mengetahui ada hal-hal yang tidak optimal bagi kinerja perusahaan. Terdapat sejumlah faktor yang mempengaruhi likuiditas perusahaan, yakni pertumbuhan pendapatan, pendapatan piutang, dan efisiensi modal kerja. Pertumbuhan pendapatan merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi likuiditas suatu perusahaan. Likuiditas industri ditunjukkan dengan jumlah alat likuid ialah aset yang dapat dengan mudah diubah menjadi uang tunai, seperti uang tunai, surat berharga, piutang, dan persediaan (Wulandari, 2023)

Perusahaan dengan likuiditas tinggi memiliki kondisi finansial yang sehat karena mampu memenuhi semua pengeluaran jangka pendeknya. Masalah likuiditas adalah masalah yang signifikan bagi perusahaan mana pun dan relatif sulit untuk diselesaikan. Dari sudut pandang kreditur, perusahaan dengan likuiditas tinggi merupakan peluang investasi yang menguntungkan karena pinjaman jangka pendek yang diberikan oleh kreditur dapat dijamin dengan sejumlah besar aset lancar (Azizah & Paramita, 2024)

Likuiditas suatu perusahaan dapat dihitung dengan membandingkan aset lancar dengan liabilitas lancar (ratio likuiditas). Perusahaan dianggap likuid jika aset lancarnya melebihi kewajiban lancarnya. Tujuan dari pengukuran rasio lancar yaitu untuk mengetahui besar kecilnya kemampuan perusahaan dalam menutup hutang jangka pendek dengan menggunakan aset lancar (Nurfatma & Purwohandoko, 2020)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$$

2.5 Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan digunakan untuk menggambarkan skala bisnis, yang dapat ditentukan oleh sejumlah faktor, termasuk ekuitas, nilai penjualan, jumlah karyawan, dan total aset. Variabel-varibel ini memberikan wawasan tentang permintaan yang ditempatkan pada perusahaan oleh layanan atau produknya (Pradnyawati et al., 2022)

Ukuran sebuah perusahaan dapat ditentukan oleh beberapa faktor, termasuk laba, aset, tenaga kerja, dan indikator lainnya. Ukuran perusahaan dapat digambarkan dalam bentuk total aset atau total penjualan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar nilai aset perusahaan, semakin besar pula nilai perusahaan itu sendiri. Perusahaan dengan nilai pasar yang tinggi akan meningkatkan nilai perusahaan itu sendiri dan mendapatkan akses ke sumber pendanaan eksternal yang menguntungkan. Namun, nilai pasar yang tinggi belum tentu mempengaruhi nilai perusahaan (Kina Kagoya, 2022)

Ukuran sebuah perusahaan dapat memengaruhi cara pandang investor. Perusahaan yang lebih besar sering diasumsikan memiliki profil publik yang lebih luas. Ukuran adalah salah satu karakteristik terpenting dari sebuah perusahaan. Ini adalah ukuran yang dikelompokkan ke dalam kategori berdasarkan ukuran perusahaan dan dapat menunjukkan skala aktivitas dan pendapatan perusahaan. Perusahaan yang lebih besar cenderung berinvestasi lebih banyak dalam upaya mendapatkan perhatian publik (Maharani & Terzaghi, 2022). Aset yang dimiliki



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

perusahaan ini menggambarkan hak & kewajiban serta permodalan perusahaan. menyatakan bahwa perusahaan besar pada dasarnya memiliki kekuatan finansial yang lebih besar dalam menunjang kinerja, tetapi disisi lain, perusahaan dihadapkan pada masalah keagenan yang lebih besar (Rahmi et al., 2018).

Ukuran perusahaan diukur dengan menggunakan logaritma natural (\ln) dari nilai rata-rata total aset, karena diyakini bahwa total aset mencerminkan ukuran perusahaan dan oleh karena itu dapat mempengaruhi keakuratan data. Logaritma natural digunakan untuk mengurangi terjadinya fluktuasi yang berlebihan pada data tanpa mempengaruhi proporsi aset yang sebenarnya. $SIZE = \ln$

Keterangan:

$SIZE$ = Ukuran Perusahaan

\ln = Total aset

Klasifikasi ukuran perusahaan berdasarkan Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2008 dibagi menjadi empat (4) kategori, yaitu usaha mikro, usaha kecil, usaha menengah, dan usaha besar. Definisi usaha mikro, usaha kecil, usaha menengah, dan usaha besar berdasarkan Pasal 1 (1) Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2008 adalah sebagai berikut:

1. Usaha mikro adalah usaha produktif yang dimiliki oleh orang perseorangan dan/atau usaha perorangan yang memenuhi kriteria usaha mikro yang ditetapkan dalam Undang-Undang ini. Kriteria usaha dalam Undang-Undang ini diklasifikasikan berdasarkan jumlah aset dan omzet usaha.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

Untuk usaha mikro, aset tidak boleh melebihi 50 juta dan omzet tidak boleh melebihi 300 juta.

2. Usaha kecil adalah usaha ekonomi produktif yang berdiri sendiri, yang dilakukan oleh orang perorangan atau badan usaha yang bukan merupakan anak perusahaan atau bukan cabang perusahaan yang dimiliki, dikuasi, atau menjadi bagian baik langsung maupun tidak langsung dari usaha menengah atau usaha besar yang memenuhi kriteria usaha kecil sebagaimana dimaksud dalam undang-undang ini. Kriteria usaha menurut undang-undang ini digolongkan berdasarkan jumlah asset dan omzet yang dimiliki oleh sebuah usaha. Untuk kriteria usaha kecil asset yang harus dimiliki 50 juta sampai 500 juta dan omzet yang dicapai 300 juta sampai 2,5 miliar.
3. Usaha menengah adalah usaha mandiri dan produktif yang dijalankan oleh perorangan atau badan hukum yang bukan merupakan anak perusahaan atau cabang dari perusahaan yang secara langsung atau tidak langsung dimiliki oleh usaha kecil atau besar, dengan aset bersih atau omzet tahunan yang sesuai dengan batas-batas yang ditetapkan dalam Undang-Undang ini. Kriteria usaha menurut undangundang ini digolongkan berdasarkan jumlah asset dan omzet yang dimiliki oleh sebuah usaha. Untuk kriteria usa menengah asset yang harus dimiliki 500 juta sampai 10 miliar dan omzet yang dicapai 2,5 miliar sampai 50 miliar.
4. Perusahaan besar didefinisikan sebagai entitas bisnis yang produktif secara ekonomi dengan nilai aset bersih atau penjualan tahunan yang melebihi ambang batas untuk perusahaan menengah. Ini mencakup usaha nasional

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

milik negara atau swasta, usaha patungan, dan usaha asing yang melakukan kegiatan ekonomi di Indonesia. Salah satu indikator yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah total aset perusahaan. Seiring dengan meningkatnya skala perusahaan, kemungkinan untuk mencapai pertumbuhan laba dengan mengoptimalkan pemanfaatan asetnya juga meningkat. Oleh karena itu, sangat penting bagi perusahaan untuk mengelola asetnya secara efektif dan efisien dalam rangka meningkatkan pendapatannya, karena peningkatan pendapatan akan mengarah pada peningkatan laba.

2.6 Kepemilikan Manajerial

Kepemilikan manajerial mengacu pada situasi di mana seorang manajer memiliki peran ganda, yaitu sebagai manajer dan pemegang saham suatu perusahaan. Dalam pelaporan keuangan, situasi ini ditampilkan dalam bentuk persentase kepemilikan saham manajer. Masing-masing pihak dihadapkan pada risiko yang terkait dengan peran masing-masing. Manajer menghadapi risiko penggantian jika mereka gagal memenuhi tugas mereka, sedangkan pemegang saham rentan kehilangan modal jika mereka membuat keputusan yang buruk terkait penunjukan manajer (Husda, 2022).

Kepemilikan manajerial mengacu pada keterlibatan pemegang saham, yaitu komisaris dan direktur, dalam proses pengambilan keputusan dengan tujuan mencapai kesetaraan dengan pemegang saham lainnya. Kepemilikan ini cenderung memprioritaskan pembayaran dividen sebagai strategi bisnis utama. Pemegang saham adalah pihak yang terlibat langsung dalam kegiatan operasional perusahaan,



yang selanjutnya disebut sebagai orang dalam. Sebutan ini mencakup dewan direksi dan manajer. Para manajer diberi kesempatan untuk menjadi pemegang saham dengan tujuan untuk menyelaraskan kepentingan mereka dengan kepentingan pemegang saham. Melalui kebijakan ini, para manajer diharapkan dapat menunjukkan kinerja yang memuaskan dan membagikan dividen pada tingkat yang minimum (Maharani & Terzaghi, 2022).

Kepemilikan manajerial didalam perusahaan mampu menggambarkan situasi keikutsertaan para manajer dan pemegang saham untuk tujuan penyamarataan tujuan antara keduanya. Kepemilikan manajerial dapat dihitung dengan cara berikut:

$$K. \text{ Manajerial} = \frac{\text{Jlh. Saham dimiliki Manajemen}}{\text{Jlh. Saham yang beredar}} \times 100$$

2.7 Investment opportunity set

Investment Opportunity Set (IOS) adalah kapasitas investasi yang berfungsi sebagai opsi investasi untuk masa depan dan mencerminkan pertumbuhan aset dan ekuitas. Secara umum, *IOS* menggambarkan peluang investasi bagi suatu perusahaan yang bergantung pada kebijakan yang akan diterapkan oleh perusahaan di masa depan. Jika suatu perusahaan memiliki sedikit peluang investasi yang menguntungkan, hal ini seringkali menyebabkan rasio pembagian dividen yang lebih rendah, dan sebaliknya (Yunita & Subardjo, 2023).

(Supeni, 2021) menyatakan bahwa kesempatan investasi perusahaan merupakan komponen penting dari nilai pasar. Hal ini disebabkan karena nilai masa

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

depan dari kesempatan investasi yang tinggi akan menaikkan nilai pasar perusahaan. Namun *IOS* atau set kesempatan investasi perusahaan mempengaruhi cara pandang manajer, pemilik, investor dan kreditur terhadap perusahaan.

Menurut (Putri et al., 2020) Jika potensi investasi perusahaan yang bersangkutan cukup besar, proporsi laba yang dibayarkan oleh perusahaan akan cenderung menuju nol. Sebaliknya, jika tidak ada peluang investasi yang menguntungkan, dividen akan dibayarkan sebesar 100% dari laba. Setelah menghasilkan laba, perusahaan dihadapkan pada dua keputusan yang berlawanan mengenai penggunaan modalnya. Pilihan pertama adalah memperluas bisnis atau mendistribusikan keuntungan kepada investor dalam bentuk dividen. Pilihan kedua adalah menginvestasikan kembali laba untuk memfasilitasi pertumbuhan di masa depan. Biasanya, perusahaan yang mengalami tingkat pertumbuhan yang tinggi akan mengurangi jumlah dividen tunai yang dibayarkan. Perusahaan dengan peluang investasi yang tinggi (*IOS*) sering kali ditandai dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi.

Dalam penelitian ini *IOS* diproksikan dalam *MBVE* yang dihitung dengan perbandingan antara nilai pasar ekuitas (perkalian jumlah lembar saham beredar dikali harga penutupan saham) dengan nilai buku ekuitas, yang menggambarkan kemampuan perusahaan mengelola ekuitas untuk menghasilkan return yang melebihi nilai buku ekuitas perusahaan. Jika nilai pasar lebih tinggi dibanding dengan nilai buku ekuitas, maka mencerminkan bahwa perusahaan memiliki tingkat pertumbuhan dan prospek yang baik di masa depan.



$$\text{MBVE} \quad \frac{\text{JUMLAH SAHAM YANG BEREDAR} \times \text{CLOSING PRICE}}{\text{TOTAL EKUITAS}}$$

2.8 Pandangan Islam

Ajaran Islam mengenai kebijakan dividen sangat mendukung penggunaan modal untuk tujuan produktif dan melarang penjualan uang (transaksi bunga). Oleh karena itu, perspektif Islam mendorong investasi sebagai sarana pertumbuhan modal. Dengan demikian, menghasilkan keuntungan merupakan kegiatan yang sangat dianjurkan dalam Islam, karena hal itu menjadikan modal produktif dan bermanfaat bagi individu maupun perekonomian secara keseluruhan. Al-Qur'an khususnya mendorong kerja dan investasi, sebagaimana tercantum dalam surah berikut:

(وَقُلْ اعْمَلُوا فَسِيرَى اللَّهُ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ وَالْمُؤْمِنُونَ وَسَتَرَ دُونَ إِلَى عِلْمِ الْغَيْبِ وَالشَّهَادَةِ فَيُنَيِّنُكُمْ بِمَا كُنْتُمْ تَعْمَلُونَ)
(التوبه/٩: ١٠٥)

Artinya : "Katakanlah (Nabi Muhammad), "Bekerjalah! Maka, Allah, rasul-Nya, dan orang-orang mukmin akan melihat pekerjaanmu. Kamu akan dikembalikan kepada (Zat) yang mengetahui yang gaib dan yang nyata. Lalu, Dia akan memberitakan kepada kamu apa yang selama ini kamu kerjakan"

Dalam keuangan Islam, istilah "dividen" juga digunakan untuk "nisbah" (rasio pembagian keuntungan), suatu bentuk pembagian keuntungan dalam kemitraan musyarakah. Hal ini karena perusahaan yang bersangkutan memiliki banyak pemegang saham. Rasio pembagian keuntungan tidak dapat ditentukan pada awal kontrak, tetapi bergantung pada keuntungan aktual perusahaan.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak Cipta Praktik Minimalkan Risiko
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Profitabilitas bagi hasil berbanding lurus dengan tingkat risiko. Dalam pengaturan bagi hasil, pihak-pihak dalam kontrak dilarang membebani keuntungan atau kerugian secara eksklusif pada satu pihak. Ketika keuntungan yang diantisipasi meningkat, demikian pula risiko yang ditanggung oleh para pihak, sesuai dengan prinsip-prinsip yang ditetapkan dalam Al-Qur'an, khususnya dalam Surat An-Nisa, ayat 29.

﴿إِيَّاهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مُّنْكَرٌ وَلَا تَقْتُلُوا أَنفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَّحِيمًا﴾ (النساء / ٤٢) (النساء / ٤: ٢٩)

Artinya : “wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu”

Dalam berinvestasi, dianjurkan untuk tidak mengambil keuntungan yang menjadi hak rekan kerja dan investasi. Jika sudah waktunya untuk mendapatkan keuntungan, disarankan untuk membagikan hasil (keuntungan) yang diperoleh kepada penerima manfaat (Nailul, 2020).



2.9 Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

Judul	Penulis	Variabel	Hasil
Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2021	Cindy Veronica Tehresia, Joiceline Yangga, Keumala Hayati, Wenny Anggeresia Ginting (2023)	Dependen Kebijakan Dividen Independen Likuiditas, Ukuran Perusahaan	Hasil Penelitian Menunjukkan Bahwa likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
Pengaruh Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur KM	KM Diah Monika Pradnyawati,Gde Bagus Brahma Putra, Ni Nyoman Ayu Suryandari (2022)	Dependen Kebijakan Dividen Independen Ukuran perusahaan, likuiditas	Hasil Penelitian Menunjukkan Bahwa likuiditas berpengaruh positif dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas,	Indira Nadiya Putri, Astri Fitria (2024)	Dependen Kebijakan Dividen	Hasil Penelitian Ini Membuktikan Bahwa kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	Independen Kepemilikan manajerial, Ukuran Perusahaan	berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen	
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Di BEI	Mohamad Yasin Lihua , Hartati Tulib (2023)	Dependen Kebijakan Dividen Independen Ukuran Perusahaan Profitabilita s Leverage	Hasil Penelitian Menunjukkan Bawa Ukuran Perusahaan Berpengaruh Positif Namun Tidak Signifikan Terhadap Kebijakan Dividen. Profitabilitas Berpengaruh Positif Dan Signifikan Terhadap Kebijakan Dividen. Leverage Berpengaruh Negatif Namun Tidak Signifikan Terhadap Kebijakan Dividen. Secara Simultan Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Berpengaruh Signifikan Terhadap Kebijakan Dividen.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	Ayu Nur Setiawati1 , Roy Hisar Marthan Simanungkalit (2025)	Dependen Kebijakan Dividen Independen Likuiditas, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan	Hasil Penelitian Menunjukkan likuiditas, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
	Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Dan	Cici Armayini H. Kersna Minan (2023)	Dependen Kebijakan Dividen Independen	Hasil Penelitian Menemukan Bawa Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen.



<p>Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021</p>		<p>Kepemilikan manajerial</p>	
<p>Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen</p>	<p>Kartika Dwi Hapsari, Fidiana (2021)</p>	<p>Dependen Kebijakan Dividen Independen Kepemilikan manajerial</p>	<p>Hasil Penelitian Menunjukkan Bahwa Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen.</p>
<p>Pengaruh Firm Size, Investment Opportunity Set Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan</p>	<p>Nabilla Noviyana, Yuliastuti Rahayu (2022)</p>	<p>Dependen Kebijakan Dividen Independen Firm Size, Investment Opportunity Set Dan Likuiditas</p>	<p>Hasil Penelitian Menunjukkan Bahwa firm size tidak Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan Investment Opportunity Set Dan Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.</p>
<p>Pengaruh Laba Akuntansi, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial, Likuiditas Dan Leverage terhadap</p>	<p>I Gusti Ary Suryawathy, Willian Christ Wijaya, Anik Yuesti (2025)</p>	<p>Dependen Kebijakan dividen Independen Investment Opportunity Set,Kepemil</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa set kesempatan investasi (IOS), dan kepemilikan manajerial berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sebaliknya, likuiditas</p>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Kebijakan Dividen Pada Perusahaanmu faktur Di Bursa Efek Indonesia period e 2021-2023		ikan Manajerial, Likuiditas	berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen negatif
	The Influence of Profitability, Liquidity, Managerial Ownership, and Company Growth on Dividend Policy	Farida Kristanti, Titik Wahdan Arum Inawati, Fitriani Nabila Yasmin (2022)	Dependen Dividend Policy Independen Profitability , Liquidity, Managerial Ownership, and Company Growth	Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan Profitabilitas,Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Secara parsial, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

10 Kerangka Penelitian

Penelitian yang merupakan sintesis dari fakta, observasi, dan studi literatur didasarkan pada kerangka atau dasar pemikiran. Akibatnya, kerangka berpikir mencakup hipotesis, postulat, atau konsepsi yang menjadi dasar penelitian. Untuk berfungsi sebagai dasar untuk masalah penelitian, variabel penelitian dijelaskan secara menyeluruh dan dikaitkan dengan masalah dalam lingkungan berpikir.

Alat peneliti untuk menganalisis perencanaan dan menyarankan tren yang menjadi dasar hipotesis adalah kerangka pikiran. Sementara penelitian dalam bentuk proklamasi atau pernyataan peneliti dimulai dengan data dan

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

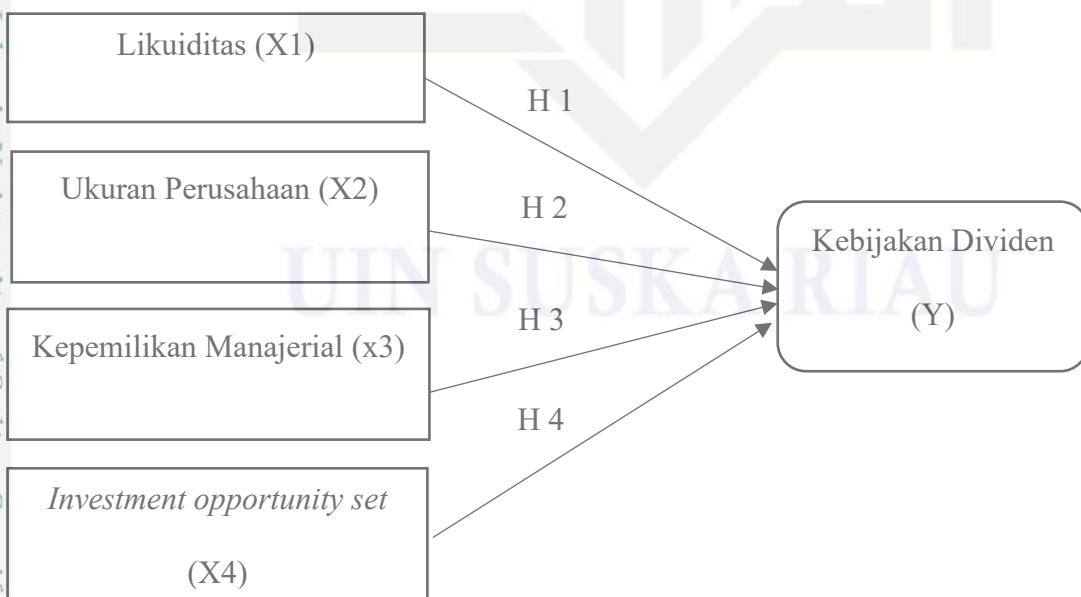
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menggunakan teori sebagai bahan penjelasan, penelitian kuantitatif biasanya diakhiri dengan penerimaan atau penolakan hipotesis penelitian. Terakhir, perbarui hipotesis atau pernyataan (Syahputri et al., 2023).

Penelitian ini terdiri dari 5 variabel, terdiri dari 4 variabel independen dan 1 variabel dependen. Variabel independen terdiri dari Likuiditas (X1), ukuran perusahaan (X2), kepemilikan manajerial (X3), dan *investment opportunity set* (X4). Sementara itu, variabel dependen yang diukur dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen (Y). Hipotesis kerangka pemikiran dapat dikembangkan berdasarkan hipotesis pengembangan berikut ini:

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.11 Pengembangan Hipotesis

(sugiyono, 2020) menyatakan bahwa hipotesis merupakan dalih sementara dari rumusan permasalahan investigasi, yang telah dirangkai menjadi bentuk kalimat pernyataan. Proposisi didefinisikan sebagai sebuah pernyataan mengenai fenomena (konsep) yang dapat diobservasi sehingga dapat ditentukan kebenaran ataupun kesalahannya.

2.11.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen

Dalam perspektif *agency theory* yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling (1976), konflik keagenan muncul akibat perbedaan kepentingan antara pemegang saham sebagai prinsipal dan manajer sebagai agen dalam pengelolaan sumber daya perusahaan. Manajer memiliki kecenderungan untuk menggunakan dana perusahaan demi kepentingan pribadi, sementara pemegang saham mengharapkan optimalisasi nilai perusahaan.

Likuiditas perusahaan berperan penting dalam konteks konflik keagenan karena mencerminkan ketersediaan kas yang dapat dikendalikan oleh manajemen. Tingkat likuiditas yang tinggi memberikan fleksibilitas bagi manajer dalam penggunaan dana perusahaan, sehingga berpotensi meningkatkan konflik keagenan apabila tidak disertai dengan mekanisme pengawasan yang memadai. Oleh karena itu, pemegang saham cenderung mendorong perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi untuk membagikan dividen sebagai upaya mengurangi dana bebas (*free cash flow*) yang dapat digunakan oleh manajemen. Likuiditas tidak hanya mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, tetapi juga berfungsi sebagai faktor yang memengaruhi kebijakan dividen



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

dalam rangka meminimalkan konflik keagenan antara manajer dan pemegang saham.

Likuiditas suatu perusahaan mencerminkan kemampuannya untuk membiayai kegiatan operasional dan memenuhi kewajiban jangka pendek. Kemampuan suatu perusahaan untuk membayar dividen sangat dipengaruhi oleh posisi likuiditasnya, karena dividen dibayarkan dalam bentuk tunai dan bukan dari laba ditahan. Suatu perusahaan harus memiliki dana likuid yang cukup untuk membayar dividen. Perusahaan dengan likuiditas yang baik lebih mungkin untuk dapat membayar dividen. Menurut (Selena ivori, 2020) Perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik akan dianggap memiliki kinerja yang baik oleh investor dan dianggap mempunyai kesempatan dalam membayar dividen dan kewajiban jangka pendeknya.

Perusahaan dengan likuiditas tinggi akan menunjukkan kapasitasnya untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, yang pada gilirannya akan menarik investasi dan pembagian dividen (Bramaputra et al., 2022). Setelah perusahaan memastikan rasio likuiditasnya, perusahaan dapat memperbaiki kondisi keuangannya dengan mengidentifikasi aspek-aspek kinerja yang kurang optimal. Likuiditas perusahaan dipengaruhi oleh beberapa faktor, termasuk pertumbuhan penjualan, piutang usaha, dan efisiensi modal kerja. Pertumbuhan penjualan merupakan salah satu faktor terpenting yang mempengaruhi likuiditas perusahaan (Wulandari, 2023).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Tehresia et al., 2023) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, (Pradnyawati



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

et al., 2022) juga mengungkapkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Yunita & Subardjo, 2023) likuiditas tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut:

H1 : Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen

2.11.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen

Ukuran perusahaan adalah ukuran besarnya suatu perusahaan, yang dihitung berdasarkan total asset, omset, dan rata-rata total asetnya (Zulkifli & Latifah, 2021).

Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh investor karena mencerminkan stabilitas dan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar umumnya memiliki reputasi yang lebih baik, arus kas yang relatif stabil, serta akses yang lebih mudah terhadap pasar modal. Kondisi tersebut memungkinkan perusahaan besar untuk membagikan dividen kepada pemegang saham sebagai bentuk pengembalian atas investasi dan sebagai upaya menjaga kepercayaan investor (Nurfatma & Purwohandoko, 2020).

Namun, di sisi lain, perusahaan dengan ukuran yang lebih besar juga memiliki kebutuhan pendanaan yang lebih tinggi untuk mendukung aktivitas operasional dan rencana ekspansi usaha. Oleh karena itu, perusahaan besar tidak selalu memprioritaskan pembagian dividen, karena sebagian laba dapat dialokasikan sebagai laba ditahan untuk membiayai investasi jangka panjang. Sementara itu, perusahaan yang lebih kecil dan relatif muda cenderung menghadapi keterbatasan



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

akses terhadap sumber pendanaan eksternal, sehingga laba yang dihasilkan lebih difokuskan untuk memperkuat struktur aset dan menjaga keberlangsungan usaha. Kondisi ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak selalu menentukan besarnya dividen yang dibagikan, melainkan bergantung pada kebijakan dan kebutuhan pendanaan perusahaan (Zulkifli & Latifah, 2021).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Astri, 2022), (Patricia & Septiyani, 2024) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, penelitian yang dilakukan oleh (Lihu & Tuli, 2023) mengungkapkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut:

H2 : Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen

2.11.3 Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen

Kepemilikan manajerial merujuk pada proporsi saham perusahaan yang dimiliki oleh manajer dan pemegang saham yang secara bersama-sama memiliki wewenang pengambilan keputusan dan menyediakan pembiayaan jangka panjang. Ketika mengambil keputusan untuk perusahaan, para manajer harus berhati-hati dan mempertimbangkan potensi risiko, karena mereka bertanggung jawab bersama atas hasil yang merugikan. Hal ini menggambarkan peran ganda kepemilikan manajerial dalam sebuah perusahaan, yang mencakup tanggung jawab pemegang saham dan manajerial (Triyana & Anhar, 2020).



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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut (Patricia & Septiyani, 2024) Jika porsi kepemilikan manajemen dalam suatu perusahaan tinggi, manajemen mungkin memutuskan untuk menentukan rasio pembagian dividen berdasarkan laba perusahaan. Manajemen akan memantau kebijakan keuangan dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan sebaik mungkin demi kepentingan pemegang saham dan dirinya sendiri sebagai pemegang saham, yang akan berdampak pada jumlah dividen yang dibagikan. Semakin besar porsi kepemilikan manajemen, semakin besar pula pembagian dividen.

Berdasarkan teori agensi model, terdapat perbedaan keinginan antara manajer dengan shareholders, sehingga hal tersebut memunculkan konflik agensi. Peningkatan kepemilikan saham manajemen cenderung mengurangi konflik keagenan di dalam perusahaan karena manajer sekaligus pemegang saham memiliki tujuan yang sama yaitu mendapatkan keuntungan berupa dividen. Ketika manajer memegang saham perusahaan, maka manajer akan termotivasi dan berhati-hati dalam mengambil keputusan yang nantinya berdampak kepada dirinya selaku manajer dan pemegang saham (Hasan dkk., 2021). Peningkatan saham manajerial akan meningkatkan dividen yang dibagikan, karena manajer berperan sebagai pemegang saham sekaligus manajer (Azizah & Paramita, 2024).

Hal ini didukung oleh temuan penelitian (Triyana & Anhar, 2020) dan (Hapsari & Fidiana, 2021) yang menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan uraian di atas, maka hipotesis penelitian dapat dirumuskan sebagai berikut:



H3 : Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen

2.11.4 Pengaruh *Investment opportunity set* Terhadap Kebijakan Dividen

IOS merupakan suatu peluang untuk berinvestasi yang dilihat melalui seberapa besarnya tergantung dari pengeluaran yang ditetapkan oleh manajer untuk dimasa mendatang, serta mengharapkan return atau keuntungan yang lebih besar dari suatu investasi tersebut (Patricia & Septiyani, 2024)

Menurut (Jehuru & Amanah, 2022), Kesempatan investasi adalah peluang bagi perusahaan untuk melakukan investasi baru yang menguntungkan seiring dengan pertumbuhan pendapatan perusahaan. Kesempatan investasi merupakan faktor yang mempengaruhi jumlah dividen yang akan dibagikan. Semakin banyak peluang investasi yang tersedia, semakin rendah dividen yang dibagikan, karena dana tersebut digunakan untuk mengembangkan peluang investasi. Namun, jika peluang investasi tidak begitu baik, dana tersebut digunakan untuk membagikan dividen. Jumlah dividen yang dibayarkan mempengaruhi ketersediaan peluang investasi. Ketika muncul peluang investasi yang menguntungkan, dana yang dihasilkan dari operasi bisnis digunakan untuk investasi tersebut, dan hanya sisa saldo yang dibagikan sebagai dividen.

(Sari et al., 2022) Menjelaskan bahwa seiring dengan meningkatnya peluang investasi perusahaan, rasio pembagian dividen seharusnya berkurang. Peluang investasi, atau kumpulan peluang investasi, merupakan opsi investasi untuk masa depan dan mencerminkan pertumbuhan aset dan ekuitas. Salah satu persamaan antara kebijakan dividen dengan keputusan investasi adalah sama-sama

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak

Cipta

milik

UIN

Suska

Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

bersumber dari laba perusahaan. Laba perusahaan akan digunakan untuk membayar dividen kepada pemegang saham dan sisanya akan ditahan (Retained Earnings) yang akan digunakan untuk investasi perusahaan guna pertumbuhan dimasa yang akan datang sehingga semakin tinggi dana perusahaan dipakai untuk investasi, maka akan semakin kecil pendapatan yang akan diterima pemegang saham.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Jehuru & Amanah, 2022) dan (Suleiman et al., n.d.) mengindikasikan bahwa *Investment opportunity set* berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

H4 : *Investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen



- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan waktu penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2022 - 2024, penulis mengumpulkan data dan informasi dari berbagai sumber, termasuk internet. Data diperoleh dari situs web Bursa Efek Indonesia (BEI) www.idx.com. Pengamatan dilakukan secara online, yang berarti proses ini dapat dilakukan dari lokasi mana pun.

3.2 Jenis Dan Sumber Data

Pendekatan yang digunakan didasarkan pada metodologi penelitian kuantitatif. Pendekatan kuantitatif adalah metodologi penelitian yang didasarkan pada tradisi positivisme dan bertujuan untuk menganalisis populasi atau sampel tertentu serta mengumpulkan data menggunakan instrumen penelitian. Tujuannya adalah untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan sebelumnya (Sugiyono, 2020).

Data yang digunakan dalam studi ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan yang diaudit dari perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2022 hingga 2024. Data tersebut diperoleh dari situs web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) (www.idx.com) laporan IDX Statistics 2022-2024, dan Direktori Pasar Modal Indonesia (ICMD).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

3.3 Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder sebagai pengumpulan data, yang bertujuan untuk mengidentifikasi, menganalisis dan menjelaskan fakta-fakta empiris yang relevan dengan variabel-variabel penelitian. Data sekunder yang diperoleh dari otoritas terkait memiliki tingkat efisiensi yang tinggi, dan menjadi kewajiban peneliti untuk memastikan keakuratan dan efisiensi data yang diperoleh. Data yang diperlukan untuk analisis harus akurat dan dapat diandalkan, serta harus bersumber dari laporan dan dokumen yang relevan. Dokumen-dokumen ini harus dikumpulkan secara akurat, dan termasuk laporan keuangan yang telah dipublikasikan secara akurat. Dokumen-dokumen tersebut juga harus relevan dengan topik penelitian dan berkontribusi terhadap signifikansi dan efisiensi keseluruhan proyek penelitian.

3.3 Populasi Dan Sampel

3.4.1 Populasi

Populasi merupakan keseluruhan objek atau subjek penelitian yang berada dalam suatu wilayah generalisasi yang memiliki karakteristik dan jumlah tertentu sebagaimana yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk dianalisis dan selanjutnya ditarik kesimpulan (Sugiyono, 2020). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor Property and Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2022 sampai dengan tahun 2024 yang berjumlah 94 perusahaan.

3.4.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari populasi atau bagian dari karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Sampel adalah bagian dari populasi yang telah dipilih untuk



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

tujuan penelitian (Sugiyono, 2020). Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yaitu teknik penentuan sampel yang didasarkan pada kriteria atau pertimbangan tertentu yang disesuaikan dengan tujuan penelitian. Untuk mendapatkan sampel yang representatif terhadap karakteristik populasi, peneliti menggunakan metode purposive sampling dengan penetapan kriteria sampel.

Teknik pengambilan sampel yang diterapkan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, yaitu metode pemilihan sampel dari suatu populasi berdasarkan kriteria tertentu yang telah ditetapkan. Dengan demikian, perusahaan yang tidak memenuhi kriteria tersebut tidak termasuk dalam sampel penelitian.

Adapun kriteria pemilihan sampel adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan-perusahaan berikut ini tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan beroperasi di sektor properti dan real estat selama tahun 2022-2024.
2. Perusahaan yang konsisten tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan beroperasi di sektor properti dan real estat selama tahun 2022-2024.
3. Perusahaan tersebut menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit secara lengkap selama tahun 2022-2024 yang dapat diakses melalui website Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Artinya, informasi yang terdapat dalam laporan tahunan tersebut adalah *accessible*.
4. perusahaan yang memiliki proporsi saham yang dimiliki oleh manajer atau dewan direksi selama tahun 2022-2024. Perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan manajerial dikeluarkan dari sampel.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Tabel 3. 1 Proses Purposive Sampling Penelitian

Keterangan	Jumlah
Perusahaan properti dan real estate yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.	94
Perusahaan yang tidak tercatat secara konsisten dari tahun 2022 sampai dengan 2024.	(15)
Perusahaan sektor Property Real Estate yang tidak mempublikasikan laporan keuangan perusahaannya secara lengkap di Bursa Efek Indonesia tahun 2022-2024.	(17)
perusahaan yang tidak memiliki proporsi saham yang dimiliki oleh manajer atau dewan direksi selama tahun 2022-2024.	(43)
Sampel penelitian	19
Total Sampel (N) = 19 x 3 tahun	57

Sumber : Data olahan 2025

Berdasarkan kriteria pemilihan sampel yang telah ditetapkan sebelumnya, sampel penelitian ini terdiri atas 19 perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode pengamatan tiga tahun. Dengan demikian, jumlah observasi yang diperoleh dalam penelitian ini adalah sebanyak 57 observasi.



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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penentuan sampel penelitian dilakukan dengan menggunakan teknik *purposive sampling* sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Salah satu kriteria yang digunakan adalah perusahaan yang memiliki kepemilikan saham oleh manajer atau dewan direksi selama periode penelitian. Kriteria ini ditetapkan karena kepemilikan manajerial merupakan salah satu variabel independen yang dianalisis dalam penelitian ini. Keberadaan kepemilikan manajerial diperlukan agar variabel tersebut dapat diukur dan dianalisis secara empiris.

Perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan manajerial tidak menyediakan data yang relevan untuk pengukuran variabel tersebut, sehingga apabila tetap dimasukkan dalam sampel dapat menyebabkan ketidak tepatan pengukuran dan berpotensi menurunkan validitas hasil penelitian. Oleh karena itu, perusahaan tanpa kepemilikan manajerial dikeluarkan dari sampel agar data yang digunakan lebih konsisten dengan tujuan penelitian serta mampu menggambarkan hubungan antar variabel secara lebih akurat. Adapun perusahaan yang menjadi sampel penelitian adalah sebagai berikut:



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Tabel 3. 2 Sampel Penelitian

NO	Kode	Nama Perusahaan
1.	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.
2.	CTRA	Ciputra Development Tbk.
3.	DILD	Intiland Development Tbk.
4.	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk.
5.	INPP	Indonesia Paradise property Tbk.
6.	LKPR	Lippo Karawaci Tbk.
7.	MKPI	Metropolitan Kentjanaan Tbk.
8.	MTLA	Metropolitan Land Tbk.
9.	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.
10.	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
11.	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.
12.	RDTX	Roda Vivatex Tbk.
13.	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
14.	SATU	Kota Satu Property Tbk.
15.	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.
16.	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.
17.	PURI	Puri Global Sukses Tbk.
18.	HOMI	Grand House Mulia Tbk.
19.	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.

Sumber www.idx.com

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

3.4 Definisi Operasional Variabel

Variabel merupakan atribut, karakteristik, atau nilai yang melekat pada individu, objek, maupun aktivitas tertentu yang memiliki variasi dan ditetapkan oleh peneliti untuk tujuan pengujian serta penarikan kesimpulan (Sugiyono, 2020).

Dalam penelitian ini digunakan lima variabel penelitian, yang terdiri atas empat variabel independen dan satu variabel dependen.

- a) Istilah variabel independen digunakan untuk menjelaskan variabel yang berperan sebagai faktor penyebab atau variabel yang memengaruhi terjadinya perubahan pada variabel lain, yang disebut sebagai variabel dependen. Variabel independen dalam penelitian ini berfungsi sebagai variabel penjelas yang diuji pengaruhnya untuk mengetahui sejauh mana kontribusinya terhadap perubahan variabel dependen (Sugiyono, 2020).
- b) Variabel dependen merupakan variabel yang keberadaannya dipengaruhi oleh perubahan atau variasi pada variabel lain, yang dalam penelitian disebut sebagai variabel independen. Dengan demikian, nilai variabel dependen ditentukan oleh sejauh mana pengaruh yang diberikan oleh variabel independen yang diuji dalam suatu penelitian (Sugiyono, 2020).



**© Hak Cipta Dilarang
Mendupung Undang-Undang
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

Tabel 3. 3 Defenisi Operasional Variabel Penelitian

Hak Cipta Dilarang Mendupung Undang-Undang	VARIABEL	PENGERTIAN	INDIKATOR	SKALA
NO 1. Dilarang a. Pengurusan b. Pengutipan 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	Likuiditas (X1)	Likuiditas didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendek kepada pihak ketiga, dengan mempertimbangkan aset lancar. Risiko likuiditas adalah risiko keuangan yang mempengaruhi kepastian pembayaran utang jangka pendek. Jika risiko ini tidak teratasi, maka akan berdampak pada semua sektor perusahaan, termasuk kebijakan dividen (Yunita & Subardjo, 2023)	Current Ratio= $\frac{\text{current assets}}{\text{current liabilities}}$	ratio
	Ukuran Perusahaan (X2)	Ukuran perusahaan menggambarkan besar atau kecilnya suatu perusahaan yang diukur berdasarkan total aset yang dimiliki pada akhir periode. Perusahaan dengan skala besar dan telah mapan umumnya memiliki kemudahan	Size = Ln (Total Aset)	ratio



		dalam mengakses pasar modal (kina kagoya, 2022)		
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Kepemilikan Manajerial (X3)	Kepemilikan manajerial adalah persentase saham perusahaan yang dimiliki oleh pihak manajemen dari total saham yang beredar. Keberadaan kepemilikan manajerial dalam suatu perusahaan menunjukkan tingkat partisipasi manajer sebagai pemilik, sehingga dapat menggambarkan upaya penyelarasan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham dalam mencapai tujuan perusahaan. (Husda, 2022)	Kepemilikan manajerial= $\frac{jlh\ saham\ yang\ dimiliki\ manajemen \times 100}{jlh\ saham\ yang\ beredar}$	ratio
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Investment opportunity set (X4)	Investment Opportunity Set (IOS) merupakan kemampuan perusahaan dalam menentukan pilihan investasi di masa mendatang yang mencerminkan potensi pertumbuhan aktiva dan ekuitas perusahaan.	MBVE/ BVE $\frac{jumlah\ saham\ yang\ beredar \times closing\ price}{Total\ ekuitas}$	ratio

- © Hak Cipta milik UIN Suska Riau
- State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: <ol style="list-style-type: none"> a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau. 	<p>Secara umum, <i>IOS</i> menggambarkan peluang investasi yang dimiliki perusahaan, yang sangat bergantung pada kebijakan manajemen yang akan ditetapkan pada periode selanjutnya. Perusahaan yang memiliki peluang investasi dengan tingkat keuntungan yang relatif rendah cenderung menetapkan tingkat pembayaran yang lebih rendah, sedangkan perusahaan dengan peluang investasi yang lebih menguntungkan umumnya memiliki tingkat pembayaran yang lebih tinggi. (Yunita & Subardjo, 2023)</p>	<p>Kebijakan Dividen (Y)</p> <p>Kebijakan dividen adalah strategi manajemen keuangan yang menentukan proporsi laba yang dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai, dividen perataan, dividen saham, pemecahan saham, dan pembelian kembali saha</p>	<p>1 = perusahaan membagikan dividen 0 = perusahaan tidak membagikan dividen</p>	<p>nominal</p>
--	---	---	--	----------------



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

m. Alternatif tersebut dilakukan dengan tujuan untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham (Darmawan, 2020).

3.5 Metode Analisis Data

Analisis data merupakan serangkaian teknik yang digunakan untuk mengolah dan menginterpretasikan data yang telah dikumpulkan secara sistematis, dengan tujuan untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam serta menjawab permasalahan dan pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan sebelumnya. Dalam penelitian ini, metode analisis yang digunakan meliputi analisis deskriptif kuantitatif dan analisis regresi logistik. Analisis deskriptif kuantitatif bertujuan untuk memberikan gambaran umum mengenai karakteristik data penelitian, sedangkan analisis regresi logistik digunakan untuk menganalisis dan menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, teknik analisis statistik utama yang diterapkan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik.

3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif memberikan gambaran umum kumpulan data, menggunakan parameter seperti rata-rata, deviasi standar, varians, nilai maksimum, nilai minimum, jumlah total, rentang, kurtosis, dan kemiringan (Ghozali, 2020). Tujuan analisis deskriptif statistik adalah untuk menyederhanakan kumpulan data

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

yang kompleks dengan menyajikan informasi yang memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang pola dan distribusi yang diamati.

3.6 Pengujian Model Penelitian

3.7.1 Uji Keseluruhan Model (*Overall Model Fit*)

Uji kelayakan model atau *overall model fit* merupakan pengujian yang bertujuan untuk menilai apakah model regresi logistik yang dibentuk secara keseluruhan telah layak digunakan dalam penelitian. Uji ini dilakukan untuk mengetahui apakah variabel independen yang dimasukkan ke dalam model mampu memperbaiki model dibandingkan dengan model tanpa variabel independen (Ghozali, 2020).

Dalam penelitian ini, kelayakan model regresi logistik dinilai menggunakan *Likelihood Ratio (LR) Statistic* yang dihasilkan dari pengolahan data menggunakan EViews. *Likelihood Ratio Statistic* membandingkan nilai *likelihood* antara model terbatas dan model dengan variabel independen. Model dinyatakan layak apabila nilai probabilitas Likelihood Ratio Statistic lebih kecil dari tingkat signifikansi yang ditetapkan.

1. Jika $\text{Prob } (LR \text{ statistic}) < 0,05$, maka model regresi logistik dinyatakan fit (layak) dan dapat digunakan untuk analisis selanjutnya.
2. Jika $\text{Prob } (LR \text{ statistic}) \geq 0,05$, maka model tidak fit atau belum mampu menjelaskan variabel dependen secara memadai.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

3.7.2 Menguji Kelayakan Model Regresi (*Hosmer and Lemeshow's*)

Uji kelayakan model regresi dilakukan dengan menggunakan metode *Hosmer and Lemeshow's* yang diukur melalui nilai *chi-square*. Pengujian ini bertujuan untuk menilai kesesuaian antara model regresi yang dibangun dengan data empiris yang digunakan dalam penelitian. Uji ini menguji hipotesis nol yang menyatakan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara nilai yang diprediksi oleh model dengan nilai yang diamati dalam data, sehingga model regresi dapat dinyatakan layak atau fit untuk digunakan (Ghozali, 2020). Adapun hipotesis yang diuji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jika nilai probabilitas (*P-Value*) ≤ 0.05 (nilai signifikansi) maka H_0 ditolak, artinya ada perbedaan signifikan antara model dengan nilai observasinya, sehingga *Hosmer and Lemeshow's* tidak bisa memprediksi nilai observasinya.
2. Jika nilai probabilitas (*P-Value*) ≥ 0.05 (nilai signifikansi) maka H_0 diterima, artinya model sesuai dengan nilai observasinya, sehingga *Hosmer and Lemeshow's* bisa memprediksi nilai observasinya.

3.7.3 Koefisien Determinasi (*Mc fadden R-squared*)

Koefisien determinasi (R^2) pada dasarnya digunakan untuk mengukur sejauh mana kemampuan suatu model dalam menjelaskan variasi yang terjadi pada variabel dependen. Nilai *R-squared* mencerminkan proporsi variabilitas variabel dependen yang dapat dijelaskan oleh variabel-variabel independen yang dimasukkan dalam model penelitian. Semakin besar nilai koefisien determinasi, maka semakin tinggi pula kemampuan variabel independen dalam menjelaskan perubahan pada variabel dependen. Nilai R^2 yang mendekati angka 1 menunjukkan



bahwa variabel-variabel independen memberikan kontribusi informasi yang besar dalam memprediksi variabel dependen. Sebaliknya, nilai R^2 yang mendekati 0 mengindikasikan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen relatif terbatas, sehingga sebagian besar variasi dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian (Wulandari, 2023).

3.7.4 Uji multikolinearitas

Uji multikolinearitas digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya hubungan yang signifikan antar variabel independen dalam suatu model regresi. Uji ini bertujuan untuk memastikan bahwa variabel-variabel independen yang digunakan tidak saling berkorelasi secara kuat, karena kondisi tersebut dapat memengaruhi keakuratan hasil estimasi model. Selanjutnya, menurut (Suleiman et al., n.d.) , suatu model regresi dinyatakan mengalami multikolinearitas apabila nilai $tolerance \leq 0,10$. Sebaliknya, apabila nilai $tolerance \geq 0,10$, maka dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak mengalami multikolinearitas, sehingga variabel independen yang digunakan layak untuk dianalisis lebih lanjut.

3.7 Persamaan Regresi Logistik

Regresi logistik digunakan untuk meneliti pola keterkaitan antara sekelompok variabel independen dengan variabel dependen berjenis kategorik, di mana variabel dependen diukur dengan dua nilai kemungkinan (dikotomi), contohnya perusahaan yang membayar dividen diberi nilai 1 dan perusahaan yang tidak membayar dividen diberi nilai 0 (Fathony, 2024).



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut (R. F. Hidayat et al., 2024) Analisis regresi logistik merupakan teknik regresi yang digunakan untuk menguji apakah variabel-variabel independen memiliki kemampuan dalam memperkirakan probabilitas terjadinya variabel dependen. Dalam penelitian ini, meskipun variabel independen yang digunakan berupa data metrik, variabel dependennya bersifat dummy dan termasuk ke dalam data non-metrik (nominal). Oleh karena itu, penggunaan analisis regresi logistik dimilai tepat karena metode ini tidak mensyaratkan terpenuhinya asumsi-asumsi klasik seperti uji normalitas, uji heteroskedastisitas, maupun uji asumsi klasik lainnya pada variabel independen.

Dengan demikian, persamaan regresi logistik untuk analisis ialah sebagai berikut:

$$\ln \frac{P_i}{1-P_i} = \alpha + \beta_1 + \beta_2 + \beta_3 + \beta_4 + e$$

Keterangan:

$\ln P_i / (1 - P_i)$: Kebijakan Dividen (Variabel Dummy, 1 = membagikan dividen tunai, 0 = tidak membagikan dividen tunai)

α : Konstanta

$\beta_{1,2,3,4}$: Koefisien Regresi

β : Likuiditas

β : Ukuran Perusahaan

β : Kepemilikan Manajerial



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

β : *Investment opportunity set*

e : Error

3.8 Uji Hipotesis

Uji hipotesis adalah prosedur statistik yang digunakan oleh para peneliti untuk mengevaluasi signifikansi proposisi yang dinyatakan. Ini merupakan aspek fundamental dari statistik inferensial.

3.9.1 Uji statistik t

Pengujian statistik dalam penelitian ini bertujuan untuk menilai tingkat signifikansi pengaruh yang ditimbulkan oleh variabel independen terhadap variabel dependen, baik secara individual maupun secara parsial. Proses pengambilan keputusan terhadap hipotesis penelitian dilakukan dengan cara membandingkan nilai tingkat signifikansi (sig. t) dari masing-masing variabel independen dengan tingkat signifikansi alpha (α) yang ditetapkan sebesar 0,05.

- a) Apabila nilai signifikansi yang diperoleh lebih kecil dari 0,05, maka hipotesis penelitian dinyatakan diterima, yang menunjukkan bahwa variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.
- b) Sebaliknya, apabila nilai signifikansi lebih besar dari 0,05, maka hipotesis penelitian dinyatakan ditolak, yang mengindikasikan bahwa variabel independen tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.



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

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan memperoleh pemahaman mengenai pengaruh variabel likuiditas, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, serta *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan di sektor Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Berdasarkan temuan penelitian yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik sejumlah kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan di sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2024. Temuan ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek tidak menjadi faktor penentu utama dalam menetapkan besaran dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2022-2024. Temuan ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya total aset atau skala operasi perusahaan tidak menjadi faktor penentu dalam pengambilan keputusan pembagian dividen. Dengan demikian, baik perusahaan berskala besar

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

maupun kecil dapat memiliki kebijakan dividen yang serupa, tergantung pada strategi keuangan dan prioritas manajemen masing-masing.

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2022-2024. Temuan ini mengindikasikan bahwa semakin besar proporsi saham yang dimiliki oleh manajemen, maka semakin kecil dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.
4. Berdasarkan hasil analisis, variabel *Investment Opportunity Set* (IOS) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2022-2024.. Hal ini menunjukkan bahwa peluang investasi yang dimiliki perusahaan tidak menjadi faktor utama dalam menentukan besarnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil dari pembahasan dan kesimpulan, maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Menambahkan variabel independen lain seperti profitabilitas, leverage, pertumbuhan perusahaan, arus kas bebas, serta struktur kepemilikan guna memperoleh hasil penelitian yang lebih komprehensif.
2. Memperpanjang periode pengamatan serta memperluas objek penelitian pada sektor industri lain agar hasil yang diperoleh dapat menggambarkan



© Hak cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

kondisi empiris yang lebih representatif terhadap kebijakan dividen di berbagai jenis perusahaan.

3. Disarankan untuk menggunakan variabel moderasi atau mediasi, seperti struktur modal, corporate governance, atau stabilitas laba, untuk menganalisis hubungan tidak langsung yang mungkin terjadi antar variabel.



UNSUSKA RIAU

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'anul Karim

Astri, I. (2022). Pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

Azizah, T. I., & Paramita, R. A. S. (2024). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kepemilikan manajerial dan risiko bisnis terhadap kebijakan dividen dengan firm size sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor consumer cyclicalsman. *12*, 569–584.
<https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/31933>

Bramaputra, E. D., Musfitria, A., & Triastuti, Y. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Makanan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015 . *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, *3*(3), 424–439. <https://doi.org/10.47467/elmal.v3i3.901>

Darmawan. (2019). Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia. In *Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga* (Issue 18).

Desir miftah, H. E. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set(Ios), Likuiditas Dan Kebijakan Dividen(Studi Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia). *7*(1), 65–72.

Fathony, H. R. (2024). Pengaruh Resiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Di Sektor Keuangan Indonesia Selama Masa Pandemi. *National Conference on Accounting and Fraud Auditing*, *5*(1), 1–11. <https://doi.org/10.31326/v5i1.1973>

Goldwin, T. H., & Handayani, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Besaran Perusahaan, Leverage, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*, *11*(2), 1–15. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/33885>

Hapsari, K. D., & Fidiana, F. (2021). Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *10*(3), 1–16.

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, R. F., I Gusti Ketut Agung Ulupui, & Hera Khairunnisa. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan BUMN. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan*



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

Dan Auditing, 4(3), 753–769. <https://doi.org/10.21009/japa.0403.09>

Husda, A. P. (2022). *SEIKO : Journal of Management & Business Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional*. 6(1), 498–507. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.3702>

Jehuru, M. S. A., & Amanah, L. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Bersih dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividen Kas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(2), 1–20.

kina kagoya, sairun simanullang imelda barus. (2022). *pengaruh laba bersih, arus kas operasi dan ukuran perusahaan Terhadap Kebijakan pada pt.Hexindo Adiperkasa*, Tbk Tahun 2012-2021.

Lihu, M. Y., & Tuli, H. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jambura Accounting Review*, 4(2), 250–260. <https://doi.org/10.37905/jar.v4i2.92>

Maharani, T., & Terzaghi, M. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Menara Ekonomi : Penelitian Dan Kajian Ilmiah Bidang Ekonomi*, 8(2), 198–211. <https://doi.org/10.31869/me.v8i2.3544>

Marcelino, I. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan,Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Basic Industry danChemicals yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Periode2016 – 2019). *Prosiding Ekonomi Dan Bisnia*, 1(1), 1–7.

Mawarda, N. P., Ika, D., & Novietta, L. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set Return On Asset dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(3), 1722–1733. <https://doi.org/10.47467/elmal.v5i3.5805>

Moin, A., Guney, Y., & El Kalak, I. (2020). The effects of ownership structure, sub-optimal cash holdings and investment inefficiency on dividend policy: evidence from Indonesia. In *Review of Quantitative Finance and Accounting* (Vol. 55, Issue 3). Springer US. <https://doi.org/10.1007/s11156-019-00862-z>

Nai, N. L., Wiyono, G., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(4), 1059–1075. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v4i4.1068>

Niam, M. A. (2025). *Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set , Profitabilitas , dan Dampaknya terhadap Dividend Payout Ratio : Studi pada Perusahaan*



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LQ45 di Indonesia. 9, 3167–3176.

- Nisky Tinangon, Jantje Tinangon, I. G. S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal LPPM Bidang EkoSosBudKum (Ekonomi, Sosial, Budaya, Dan Hukum)*, 5(2), 1157–1166. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/lppmekosbudkum/article/view/40779>
- Novius, A. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio Dan Dividend Yield) Terhadap Volatilitas Harga Saham. I, 67–77.
- Nurfatma, H., & Purwohandoko, P. (2020). Pengaruh Cash Flow, Ukuran Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Infrastruktur Di Indonesia. *PROFIT: Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 4(1), 1–14. <https://doi.org/10.33650/profit.v4i1.1079>
- Putri, A. S., & Miftah, D. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. 2(2), 259–277.
- Patricia, N. F., & Septiyani, R. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(2), 4666–4684. <http://journal.yrpipku.com/index.php/msej>
- Pradnyawati, K. D. M., Putra, G. B. B., & Ni Nyoman Ayu, S. (2022). Pengaruh Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *Karma (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1)(1), 2196–2204.
- Putri, P. S. A., Kepramareni, P., & Yuliastuti, I. A. N. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Laba Bersih, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 209–227.
- Qalbi, B. N., Sjahruddin, H., & Dahrul, A. (2025). Kontribusi Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(2), 6486–6495. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i2.1651>
- Rahmi, F., Nofianti, L., Irfan, A., & Miftah, D. (2018). Sharia Governance Dan Kinerja Lembaga Keuangan Syariah : Firm Size Sebagai Pemoderasi. I, 89–111.
- Rusliati, E. (2019). Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. 11(1), 41–47.
- Sari, K. P., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2022). Pengaruh Laba , Arus Kas , Struktur Modal , Struktur Kepemilikan Dan Investment Opportunity Set (Ios) Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Membagikan Dividen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Kharisma*, 4(2), 258–268.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- Selena ivori, B. suryono. (2020). Hutang , Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2014-2018.
- Shaheen, R. (2021). Effect of Institutional and Insider Ownership on Dividend Policy : Evidence from Pakistan. *04*(02).
- Sudiartana, I. G. P., Agus, I. G., Yudantara, P., Studi, P., Akuntansi, S., Ekonomi, J., & Ekonomi, F. (2020). Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *287–298*.
- sugiyono. (2020). Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif (Issue January).
- Suleiman, R. S., Permatasari, M., & Unggul, U. E. (N.D.). Pengaruh Profitabilitas , Collateralizable Assets , Investment Opportunity Set , Dan Lagged Dividend. *5*(1), 46–59.
- Supeni, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Invesment Opportunity Set Dan Cost Politic Terhadap Kebijakan Deviden Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Plat Merah Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, *5*(1), 81–100. <https://doi.org/10.30871/jama.v5i1.2776>
- Susanto, D., Pancawardani, N. L., & -, M. (2022). Analisis Pengaruh Profitability Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Deviden Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019). *Jurnal Ilmiah Fokus Ekonomi, Manajemen, Bisnis & Akuntansi (EMBA)*, *1*(1), 10–18. <https://doi.org/10.34152/emb.v1i1.439>
- Syahputri, A. Z., Fallenia, F. Della, & Syafitri, R. (2023). *Kerangka Berpikir Penelitian Kuantitatif*.
- Taniel, L., Kurniawan, F. X., Ekonomi, F., & Tarumanagara, B. U. (2024). *Analisis Pengaruh Arus Kas Bebas , Struktur Modal , Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen*. *VI*(3), 1456–1465.
- Tehresia, C. V., Yangga, J., Hayati, K., & Ginting, W. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2021. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, *23*(3), 3386. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v23i3.4084>
- Triyana, W. N., & Anhar, M. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*, hal 1-17.
- Wulandari, D. A. (2023). Pengaruh Kebijakan Hutang, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen: Studi pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2020. *Studi Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, *1*(2), 109–122. <https://doi.org/10.35912/sekp.v1i2.1224>



©

Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

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)*, 2(1), 80–96. <https://doi.org/10.24034/jaku.v2i1.5809>

Zulkifli, Z., & Latifah, L. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Program Magister Manajemen*, 8(1), 17–27. <https://doi.org/10.32477/jrm.v8i1.244>



- © Hak cipta milik UIN Suska Riau
- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

LAMPIRAN



Lampiran 1 Tabulasi Sampel Data Penelitian

Hak Cipta Dilindungi	kode	nama perusahaan	kriteria 1			kriteria 2			kriteria 3			kriteria 4			ket
			2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
1	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
2	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
3	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
4	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
5	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	
6	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x				eliminasi
7	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	
8	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x				eliminasi
9	BKSL	Sentul City Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
10	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
11	COWL	Cowell Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x				eliminasi
12	CTRA	Ciputra Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
13	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x			eliminasi
14	DILD	Intiland Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
15	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
16	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
17	ELTY	Bakrieland Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
18	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
19	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
20	GAMA	Aksara Global Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x				eliminasi
21	GMTD	Iowa Makassar Tourism Developn	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
22	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
23	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
24	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
25	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x			eliminasi
26	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x				eliminasi
27	LPCK	Lippo Cicarang Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x				eliminasi
28	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
29	LPLC	Star Pacific Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
30	MDLN	Modernland Realty Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi

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

**Hak Cipta**

31	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel	
32	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel	
33	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel	
34	MTSM	Metro Realty Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x eliminasi	
35	MYRX	Hanson International Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	x	x	eliminasi	
36	NIRO	City Retail Developments Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
37	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
38	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
39	PPROS	PP Properti Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
40	PUDB	Pudjiadi Prestige Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
41	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
42	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati T	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
43	RTDX	Roda Vivatex Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
44	RIMO	Rimo International Lestari Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	x	x	x	eliminasi
45	RODA	Pikko Land Development Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
46	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
47	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
48	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
49	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x				eliminasi
50	CSIS	Cahayasaki Investindo Sukses	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
51	ARMY	Armidian Karyatama Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x				eliminasi
52	NASA	Andalan Perkasa Abadi Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
53	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
54	POLTE	Pollux Properties Indonesia Tb	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x			eliminasi
55	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
56	PANI	Pantai Indah Kapuk Dua Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
57	CITY	Natura City Developments Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
58	MPRO	Maha Properti Indonesia Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x	x	x	eliminasi
59	SATU	Kota Satu Properti Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	sampel
60	POLI	Pollux Hotels Group Tbk.	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	x			eliminasi

Dilarang mengulang sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

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

- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



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

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

UNIVERSITAS RIAU



Lampiran 2 Tabulasi Data variabel

		NAMA PERUSAHAAN	TH	X1	X2	X3	X4	Y
Hak Cipta Dihindari Untuk Mengutip Sebagian atau Seluruh Karya Tulis Tanpa Mencantumkan dan menyebutkan sumber.	Agung Podomoro Land Tbk.		2022	1.958464633	30.98504938	0.000220447	0.280338362	0
			2023	1.301290602	30.974856	0.000220447	0.217688284	0
			2024	2.433227435	30.89371007	0.000220447	0.151508002	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Ciputra Development Tbk.		2022	2.18647685	31.36636379	0.000847334	0.834253427	1
			2023	2.423235143	31.36636379	0.000848459	0.958543013	1
			2024	1.98598848	31.48165162	0.000848459	7.379540047	1
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Intiland Development Tbk.		2022	1.043336921	30.42536206	0.12041482	0.285176968	0
			2023	1.140162036	30.31231029	0.084777158	0.313867898	0
			2024	1.080226205	30.24867626	0.084777154	0.248894348	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Fortune Mate Indonesia Tbk.		2022	2.845884665	27.34715289	0.411980889	1.068371565	0
			2023	2.060374565	27.3855494	0.17515625	3.117200062	0
			2024	2.09874057	27.37910474	0.369325683	5.131942773	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Indonesian Paradise Property Tbk.		2022	3.133031525	29.84628437	0.000536578	0.868859756	0
			2023	1.914974699	29.86588938	0.000536578	1.35805794	0
			2024	1.941853239	29.90468304	0.000536578	1.625258323	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Lippo Karawaci Tbk.		2022	3.12505104	31.54045872	0.003381492	0.292631941	0
			2023	3.004508876	31.53442355	0.003293658	0.350757758	0
			2024	2.684257951	31.61599452	0.001996573	0.233676342	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Metropolitan Kentjana Tbk.		2022	1.172457669	29.72976749	0.00460507	5.751441451	1
			2023	1.499213897	29.75791125	0.00460507	376.4360204	1
			2024	2.112173332	29.82150355	0.003550434	3.21980503	1
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Metropolitan Land Tbk.		2022	2.647800497	29.5384718	0.0321928	0.621468476	1
			2023	2.596258412	29.60797454	0.0321928	0.600618712	1
			2024	3.186102873	29.637286	0.032197293	0.657338656	1
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Pudjiadi Prestige Tbk.		2022	6.089803721	27.20234225	0.082716407	0.204685732	0
			2023	23.66323145	27.00056786	0.082716407	0.428674877	1
			2024	17.83454679	26.99472083	0.082716407	0.335014411	1
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Pakuwon Jati Tbk.		2022	4.652920365	24.14433708	0.000243753	1059.971336	1
			2023	5.155884981	24.21097074	0.000243753	959.1637981	1
			2024	4.76880095	24.28916052	0.000243753	774.6958135	1
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.		2022	2.010434465	27.29918757	0.57508703	0.230997399	0
			2023	2.368813848	27.29145598	0.57508703	0.240467583	0
			2024	1.493323701	27.35623894	0.57508703	0.122406018	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Roda Vivatex Tbk		2022	2.632455669	28.85106046	0.146938616	0.838719535	1
			2023	2.055561985	28.8665894	0.176351935	1.325275139	1
			2024	3.730185235	28.86854649	0.176165923	1.300261246	1
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Summarecon Agung Tbk.		2022	1.504074088	30.97859178	0.015696542	0.850012717	1
			2023	1.314637166	31.07042508	0.016283178	0.771549953	1
			2024	1.195506735	31.14358396	0.054872883	0.58479541	1
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Kota Satu Properti Tbk.		2022	4211.196646	22.7997189	0.117126109	1.55240389	0
			2023	1.596595955	26.16288375	0.117126109	2.401562811	0
			2024	1.384386349	26.08643116	0.117126109	6.796576124	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Bima Sakti Pertiwi Tbk.		2022	0.826016561	27.09070667	0.682367104	0.554329583	0
			2023	0.612989894	27.09083	0.682367104	0.494712039	0
			2024	0.174051325	27.09992639	0.682367104	0.371698368	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Royalindo Investa Wijaya Tbk.		2022	360.8309876	27.61137354	0.60947528	0.422491301	0
			2023	158.1614311	27.63529423	0.60947528	0.406993456	0
			2024	180.3904054	27.67316107	0.608911806	0.529325902	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Puri Global Sukses Tbk.		2022	1.612646367	26.00665824	0.032	2.192677301	1
			2023	1.561265877	26.56639133	0.032	1.560618071	0
			2024	1.278770553	26.91161849	0.032	2.430385528	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Grand House Mulia Tbk.		2022	1.123250489	26.30421256	0.24	4.194212751	0
			2023	1.331546458	26.12764735	0.24	2.640666748	0
			2024	1.562600606	26.0637009	0.24	4.423448804	0
Hak Cipta milik UIN Suska Riau	Mega Manunggal Property Tbk.		2022	4.935012757	29.66387801	0.000145156	528.0694017	0
			2023	1.059147277	29.53491393	0.000145156	451.3024535	0
			2024	2.594213368	29.50222107	0.000145156	732.9555934	0

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

b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 3 Tabulasi Data Likuiditas

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

a. Penggunaan untuk keperluan yang berjasa

b. Penggunaan yang berjasa

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KODE APBN	NAMA PERUSAHAAN	TH	AKTIVA LANCAR	UTANG LANCAR	CR
KTRADIL	Agung Podomoro Land Tbk.	2022	11.303.386.748.000	5.771.555.207.000	1.958464633
		2023	11.110.900.726.000	8.538.370.071.000	1.301290602
		2024	10.864.722.185.000	4.465.148.646.000	2.433227435
LPIKRI	Ciputra Development Tbk.	2022	23.571.974.000.000	10.780.802.000.000	2.18647685
		2023	25.747.833.000.000	10.625.396.000.000	2.423235143
		2024	26.429.775.000.000	13.308.121.000.000	1.98598848
FMII	Intiland Development Tbk.	2022	6.459.625.889.455	6.191.313.428.086	1.043336921
		2023	4.734.769.827.971	4.152.716.613.776	1.140162036
		2024	3.870.567.366.297	3.583.108.192.834	1.080226205
INTDIA	Fortune Mate Indonesia Tbk	2022	194.478.486.688	68.336.742.190	2.84584665
		2023	184.695.899.175	89.641.904.121	2.060374565
		2024	177.129.927.079	84.398.200.320	2.09874057
LPIKRI	Indonesian Paradise Property T	2022	2.077.355.068.561	663.049.526.355	3.133031525
		2023	2.017.187.762.591	1.053.375.673.182	1.914974699
		2024	1.511.729.624.720	778.498.392.316	1.941853239
MIKPI	Lippo Karawaci Tbk.	2022	29.144.101.000.000	9.325.960.000.000	3.12505104
		2023	29.816.689.000.000	9.923.981.000.000	3.004508876
		2024	29.816.689.000.000	11.107.982.000.000	2.684257951
MTDA	Metropolitan Kentjana Tbk.	2022	1.324.273.038.925	1.129.484.734.354	1.172457669
		2023	1.759.136.226.134	1.173.372.411.859	1.499213897
		2024	2.558.118.381.427	1.211.130.896.357	2.112173332
PUDIP	Metropolitan Land Tbk.	2022	3.806.290.000.000	1.437.529.000.000	2.647800497
		2023	3.993.627.000.000	1.538.224.000.000	2.596258412
		2024	4.212.165.000.000	1.322.043.000.000	3.186102873
PWKN	Pudjiadi Prestige Tbk.	2022	384.736.911.562	63.177.226.921	6.089803721
		2023	245.649.847.356	10.381.077.829	23.66323145
		2024	253.940.086.512	14.238.662.161	17.83454679
RBDS	Pakuwon Jati Tbk.	2022	12.253.466.079	2.633.500.064	4.652920365
		2023	13.055.426.298	2.532.140.718	5.15584981
		2024	14.819.401.204	3.107.522.292	4.768880095
RDX	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	2022	83.889.314.690	41.726.958.094	2.010434465
		2023	157.676.927.511	66.563.663.335	2.368813848
		2024	244.807.360.237	163.934.557.558	1.493323701
SATU	Roda Vivatex Tbk	2022	698.376.782.276	265.294.793.194	2.632455669
		2023	816.054.423.929	396.998.207.733	2.055561985
		2024	929.394.999.680	249.155.186.978	3.730185235
PATNG	Summarecon Agung Tbk.	2022	14.290.620.589.000	9.501.274.376.000	1.504074088
		2023	15.562.228.744.000	11.837.660.718.000	1.314637166
		2024	15.403.966.489.000	12.884.884.740.000	1.195506735
INDO	Kota Satu Properti Tbk.	2022	139.213.149.150	33.057.860	4211.196646
		2023	135.205.407.867	84.683.546.550	1.596595955
		2024	124.162.375.094	89.687.662.105	1.384386349
PUPR	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	2022	15.595.085.333	18.879.870.061	0.826016561
		2023	10.921.782.429	17.817.230.810	0.612989894
		2024	5.713.041.816	32.823.891.481	0.174051325
HOMI	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	2022	636.783.563.350	1.764.769.616	360.8309876
		2023	532.662.802.403	3.367.842.581	158.1614311
		2024	525.641.405.478	2.913.909.996	180.3904054
MMI	Puri Global Sukses Tbk.	2022	118.109.195.465	73.239.364.715	1.612646367
		2023	314.724.026.846	201.582.594.891	1.561265877
		2024	457.504.455.495	357.768.994.930	1.278770553
MMP	Grand House Mulia Tbk.	2022	153.262.347.345	136.445.386.663	1.123250489
		2023	119.775.465.893	89.952.149.368	1.331546458
		2024	114.897.117.153	73.529.420.559	1.562600606
MMI	Mega Manunggal Property Tbk.	2022	1.713.109.771.000	347.133.808.000	4.935012757
		2023	759.528.309.000	717.113.026.000	1.059147277
		2024	311.070.239.000	119.909.273.000	2.594213368



Lampiran 4 Tabulasi Data Ukuran Perusahaan

Hak Cipta Diproduksi Untuk Sebagian Atau Seluruh Karya Tulis Ini Tanpa Mencantumkan Dan Menyebutkan Sumber	KODE APILN CTRA ID EMII NPP PKR MKPI MTLA PUDP PWON RBMS DTX MRA SATU PAMG INDO PURI HOMI MMLP	NAMA PERUSAHAAN	TH	TOTAL ASET	UKURAN PERUSAHAAN
			2022	28.617.781.741.000	30.98504938
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.		Agung Podomoro Land Tbk.	2023	28.327.551.612.000	30.974856
			2024	26.119.677.426.000	30.89371007
			2022	41.902.382.000.000	31.36636379
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.		Ciputra Development Tbk.	2023	41.902.382.000.000	31.36636379
			2024	47.022.702.000.000	31.48165162
			2022	16.351.848.378.006	30.42536206
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.		Intiland Development Tbk.	2023	14.603.908.143.192	30.31231029
			2024	13.703.553.080.897	30.24867626
			2022	752.865.843.071	27.34715289
		Fortune Mate Indonesia Tbk	2023	782.335.410.889	27.3855494
			2024	777.309.735.361	27.37910474
			2022	9.163.821.178.882	29.84628437
		Indonesian Paradise Property Tbk.	2023	9.345.250.655.467	29.86588938
			2024	9.714.910.991.638	29.90468304
			2022	49.870.897.000.000	31.54045872
		Lippo Karawaci Tbk.	2023	49.570.824.000.000	31.53442355
			2024	53.783.859.000.000	31.61599452
			2022	8.155.939.004.812	29.72976749
		Metropolitan Kentjana Tbk.	2023	8.388.738.314.302	29.75791125
			2024	8.939.524.775.773	29.82150355
			2022	6.735.895.000.000	29.5384718
		Metropolitan Land Tbk.	2023	7.220.711.000.000	29.60797454
			2024	7.435.493.000.000	29.637286
			2022	651.369.072.120	27.20234225
		Pudjiadi Prestige Tbk.	2023	532.350.454.070	27.00056786
			2024	529.246.868.974	26.99472083
			2022	30.602.179.916	24.14433708
		Pakuwon Jati Tbk.	2023	32.710.786.983	24.21097074
			2024	35.371.085.149	24.28916052
			2022	717.606.761.078	27.29918757
		Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	2023	712.079.911.955	27.29145598
			2024	759.737.592.263	27.35623894
			2022	3.387.321.004.206	28.85106046
		Roda Vivatex Tbk	2023	3.440.333.041.238	28.8665894
			2024	3.447.072.687.973	28.86854649
			2022	28.433.574.878.000	30.97859178
		Summarecon Agung Tbk.	2023	31.168.375.086.000	31.07042508
			2024	33.534.100.462.000	31.14358396
			2022	7.976.127.852	22.7997189
		Kota Satu Properti Tbk.	2023	230.354.151.209	26.16288375
			2024	213.399.356.789	26.08643116
			2022	582.565.037.552	27.09070667
		Bima Sakti Pertiwi Tbk.	2023	582.636.888.840	27.09083
			2024	587.960.961.876	27.09992639
			2022	980.544.177.714	27.61137354
		Royalindo Investa Wijaya Tbk.	2023	1.004.282.254.206	27.63529423
			2024	1.043.040.444.612	27.67316107
			2022	197.037.171.833	26.00665824
		Puri Global Sukses Tbk.	2023	344.855.500.227	26.56639133
			2024	487.043.117.342	26.91161849
			2022	265.322.673.542	26.30421256
		Grand House Mulia Tbk.	2023	222.378.640.251	26.12764735
			2024	208.603.446.014	26.0637009
			2022	7.635.870.085.000	29.66387801
		Mega Manunggal Property Tbk.	2023	6.711.972.112.000	29.53491393
			2024	6.496.086.707.000	29.50222107



Lampiran 2 Tabulasi Data Kepemilikan Manajerial

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

KODE	NAMA PERUSAHAAN	TH	JMLH SAHAM KM	JMLH SAHAM BEREDAR	%	KM
			2022	2023	2024	
APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	2022	5.004.000	22.699.326.779	100%	0.000220447
		2023	5.004.000	22.699.326.779	100%	0.000220447
		2024	5.004.000	22.699.326.779	100%	0.000220447
CIPRA	Ciputra Development Tbk.	2022	15.726.778	18.560.303.397	100%	0.000847334
		2023	15.726.778	18.535.695.255	100%	0.000848459
		2024	15.726.778	18.535.695.255	100%	0.000848459
DILD	Intiland Development Tbk.	2022	1.248.202.465	10.365.854.185	100%	0.12041482
		2023	878.787.661	10.365.854.185	100%	0.084777158
		2024	878.787.616	10.365.854.185	100%	0.084777154
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	2022	1.121.000.000	2.721.000.000	100%	0.411980889
		2023	1.121.000.000	6.400.000.000	100%	0.17515625
		2024	2.363.684.374	6.400.000.000	100%	0.369325683
INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	2022	6.000.000	11.181.971.732	100%	0.000536578
		2023	6.000.000	11.181.971.732	100%	0.000536578
		2024	6.000.000	11.181.971.732	100%	0.000536578
LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	2022	239.741.100	70.898.018.369	100%	0.003381492
		2023	233.513.800	70.898.018.369	100%	0.003293658
		2024	141.553.100	70.898.018.369	100%	0.001996573
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	2022	4.366.500	948.194.000	100%	0.00460507
		2023	436.650.000	94.819.400.000	100%	0.00460507
		2024	3.366.500	948.194.000	100%	0.003550434
MTLA	Metropolitan Land Tbk.	2022	246.439.948	7.655.126.330	100%	0.0321928
		2023	246.439.948	7.655.126.330	100%	0.032197293
		2024	246.474.348	7.655.126.330	100%	0.032197293
PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	2022	27.260.019	329.560.000	100%	0.082716407
		2023	27.260.019	329.560.000	100%	0.082716407
		2024	54.520.038	659.120.000	100%	0.082716407
PWON	Pakuwon Jati Tbk.	2022	11.739.040	48.159.602.400	100%	0.000243753
		2023	11.739.040	48.159.602.400	100%	0.000243753
		2024	11.739.040	48.159.602.400	100%	0.000243753
RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk.	2022	1.378.030.918	2.396.212.826	100%	0.57508703
		2023	1.378.030.918	2.396.212.826	100%	0.57508703
		2024	1.378.030.918	2.396.212.826	100%	0.57508703
RDTX	Roda Vivatex Tbk	2022	39.497.100	268.800.000	100%	0.146938616
		2023	47.403.400	268.800.000	100%	0.176351935
		2024	47.353.400	268.800.000	100%	0.176165923
SMRA	Summarecon Agung Tbk.	2022	259.127.438	16.508.568.358	100%	0.015696542
		2023	268.811.965	16.508.568.358	100%	0.016283178
		2024	905.872.738	16.508.568.358	100%	0.054872883
SATU	Kota Satu Properti Tbk.	2022	161.048.400	1.375.000.000	100%	0.117126109
		2023	161.048.400	1.375.000.000	100%	0.117126109
		2024	161.048.400	1.375.000.000	100%	0.117126109
PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	2022	2.132.397.200	3.125.000.000	100%	0.682367104
		2023	2.132.397.200	3.125.000.000	100%	0.682367104
		2024	2.132.397.200	3.125.000.000	100%	0.682367104
INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	2022	2.671.233.400	4.382.841.253	100%	0.60947528
		2023	2.671.233.400	4.382.841.253	100%	0.60947528
		2024	2.671.233.400	4.386.897.040	100%	0.608911806
PURI	Puri Global Sukses Tbk.	2022	32.000.000	1.000.000.000	100%	0.032
		2023	32.000.000	1.000.000.000	100%	0.032
		2024	32.000.000	1.000.000.000	100%	0.032
HOMI	Grand House Mulia Tbk.	2022	378.000.000	1.575.000.000	100%	0.24
		2023	378.000.000	1.575.000.000	100%	0.24
		2024	378.000.000	1.575.000.000	100%	0.24
MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	2022	1.000.000	6.889.134.608	100%	0.000145156
		2023	1.000.000	6.889.134.608	100%	0.000145156
		2024	1.000.000	6.889.134.608	100%	0.000145156

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

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

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Lampiran 3 Tabulasi Data Investment opportunity set

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta

State Islamic University Sultan Syarif Kasim Riau

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak menggunakan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KODE	NAMA PERUSAHAAN	TH	JUMLAH SAHAM BEREDAR	CLOSING PRICE	TOTAL EKUITAS	MBVE
APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	2022	22.699.326.779	154	12.469.561.080.000	0.280338362
		2023	22.699.326.779	129	13.451.404.486.000	0.217688284
		2024	22.699.326.779	92	13.783.681.637.000	0.151508002
CTRA	Ciputra Development Tbk.	2022	18.560.303.397	940	20.912.932.000.000	0.834253427
		2023	18.535.695.255	1.170	22.624.716.000.000	0.958543013
		2024	18.535.695.255	980	2.461.533.000.000	7.379540047
DILD	Intiland Development Tbk.	2022	10.365.854.185	171	6.215.652.955.420	0.285176968
		2023	10.365.854.185	198	6.539.181.428.024	0.313867898
		2024	10.365.854.185	162	6.746.912.470.382	0.248894348
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	2022	2.721.000.000	256	651.997.884.387	1.068371565
		2023	6.400.000.000	326	669.318.605.877	3.117200062
		2024	6.400.000.000	545	679.664.632.684	5.131942773
INPP	Indonesian Paradise Property T	2022	11.181.971.732	446	5.739.889.962.764	0.868859756
		2023	11.181.971.732	720	5.928.332.958.330	1.35805794
		2024	11.181.971.732	915	6.295.309.485.037	1.625258323
LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	2022	70.898.018.369	79	19.139.891.000.000	0.292631941
		2023	70.898.018.369	97	19.606.431.000.000	0.350757758
		2024	70.898.018.369	102	30.947.069.000.000	0.233676342
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	2022	948.194.000	39.000	6.429.617.047.075	5.751441451
		2023	94.819.400.000	27.200	6.851.330.744.372	376.4360204
		2024	948.194.000	24.900	7.332.751.634.673	3.21980503
MTLA	Metropolitan Land Tbk.	2022	7.655.126.330	386	4.754.672.000.000	0.621468476
		2023	7.655.126.330	404	5.149.142.000.000	0.600618712
		2024	7.655.126.330	480	5.589.905.000.000	0.657338656
PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	2022	329.560.000	361	581.238.169.396	0.204685732
		2023	329.560.000	672	516.625.377.336	0.428674877
		2024	659.120.000	259	509.566.378.018	0.335014411
PWON	Pakuwon Jati Tbk.	2022	48.159.602.400	456	20.718.276.011	1059.971336
		2023	48.159.602.400	454	22.795.334.366	959.1637981
		2024	48.159.602.400	398	24.741.997.338	774.6958135
RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	2022	2.396.212.826	50	518.666.624.300	0.230997399
		2023	2.396.212.826	50	498.240.301.757	0.240467583
		2024	2.396.212.826	24	469.822.553.057	0.122406018
RDTX	Roda Vivatex Tbk	2022	268.800.000	9.275	2.972.531.218.537	0.838719535
		2023	268.800.000	14.225	2.885.197.110.177	1.325275139
		2024	268.800.000	14.700	3.038.897.001.275	1.300261246
SMRA	Summarecon Agung Tbk.	2022	16.508.568.358	605	11.750.040.507.000	0.850012717
		2023	16.508.568.358	575	12.303.061.872.000	0.771549953
		2024	16.508.568.358	490	13.832.527.330.000	0.58479541
SATU	Kota Satu Properti Tbk.	2022	1.375.000.000	69	61.114.894.510	1.55240389
		2023	1.375.000.000	100	57.254.384.257	2.401562811
		2024	1.375.000.000	242	48.958.474.671	6.796576124
PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	2022	3.125.000.000	75	422.808.031.838	0.554329583
		2023	3.125.000.000	67	423.226.005.242	0.494712039
		2024	3.125.000.000	51	428.775.087.134	0.371698368
INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	2022	4.382.841.253	91	944.016.013.637	0.422491301
		2023	4.382.841.253	89	958.425.413.628	0.406993456
		2024	4.386.897.040	116	961.373.805.926	0.529325902
PURI	Puri Global Sukses Tbk.	2022	1.000.000.000	228	103.982.469.252	2.192677301
		2023	1.000.000.000	200	128.154.353.527	1.560618071
		2024	1.000.000.000	278	114.385.144.560	2.430385528
HOMI	Grand House Mulia Tbk.	2022	1.575.000.000	338	126.924.891.879	4.194212751
		2023	1.575.000.000	220	131.216.860.371	2.640666748
		2024	1.575.000.000	370	131.741.097.455	4.423448804
MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	2022	6.889.134.608	474	6.183.751.215	528.0694017
		2023	6.889.134.608	298	4.548.971.753	451.3024535
		2024	6.889.134.608	510	4.793.549.134	732.9555934



Lampiran 4 Tabulasi Data Kebijakan Dividen

KODE	NAMA PERUSAHAAN	TH	kebijakan dividen
APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
CTRA	Ciputra Development Tbk.	2022	1
		2023	1
		2024	1
DILD	Intiland Development Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	2022	0
		2023	0
		2024	0
INPP	Indonesian Paradise Property Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	2022	1
		2023	1
		2024	1
MTLA	Metropolitan Land Tbk.	2022	1
		2023	1
		2024	1
PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	2022	0
		2023	1
		2024	1
PWON	Pakuwon Jati Tbk.	2022	1
		2023	1
		2024	1
RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	2022	0
		2023	0
		2024	0
RDTX	Roda Vivatex Tbk	2022	1
		2023	1
		2024	1
SMRA	Summarecon Agung Tbk.	2022	1
		2023	1
		2024	1
SATU	Kota Satu Properti Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
PURI	Puri Global Sukses Tbk.	2022	1
		2023	0
		2024	0
HOMI	Grand House Mulia Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0
MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	2022	0
		2023	0
		2024	0

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



**© Hak Cipta milik
Universitas Syarif Kasim Riau**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hasil Output Eviews 12

Lampiran 5 Statistik Deskriptif

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	0.368421	88.84697	28.49239	0.157412	86.95380
Median	0.000000	2.060375	28.86659	0.032197	0.850013
Maximum	1.000000	4211.197	31.61599	0.682367	1059.971
Minimum	0.000000	0.174051	22.79972	0.000145	0.122406
Std. Dev.	0.486664	558.5886	2.193118	0.222969	245.4746
Skewness	0.545545	7.239950	-0.411294	1.391878	2.809640
Kurtosis	1.297619	53.91663	2.427215	3.423987	9.702012
Jarque-Bera	9.710371	6655.155	2.386243	18.83152	181.6716
Probability	0.007788	0.000000	0.303273	0.000081	0.000000
Sum	21.00000	5064.277	1624.066	8.972491	4956.367
Sum Sq. Dev.	13.26316	17473186	269.3469	2.784044	3374435.
Observations	57	57	57	57	57

Lampiran 6 Uji Keseluruhan Model (Overall Model Fit)

McFadden R-squared	0.185444	Mean dependent var	0.368421
S.D. dependent var	0.486664	S.E. of regression	0.456847
Akaike info criterion	1.247574	Sum squared resid	10.85287
Schwarz criterion	1.426789	Log likelihood	-30.55586
Hannan-Quinn criter.	1.317223	Deviance	61.11171
Restr. deviance	75.02454	Restr. log likelihood	-37.51227
LR statistic	13.91283	Avg. log likelihood	-0.536068
Prob(LR statistic)	0.007579		

Lampiran 7 Uji Kelayakan Model Regresi (Hosmer And Lemeshow's)

H-S Statistic	10.8782	Prob. Chi-Sq(8)	0.2087
Andrews Statistic	22.3993	Prob. Chi-Sq(10)	0.0132



**© Hak Cipta milik
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Lampiran 8 Koefisien Determinasi (Mc fadden R-squared)

McFadden R-squared	0.185444	Mean dependent var	0.368421
S.D. dependent var	0.486664	S.E. of regression	0.456847
Akaike info criterion	1.247574	Sum squared resid	10.85287
Schwarz criterion	1.426789	Log likelihood	-30.55586
Hannan-Quinn criter.	1.317223	Deviance	61.11171
Restr. deviance	75.02454	Restr. log likelihood	-37.51227
LR statistic	13.91283	Avg. log likelihood	-0.536068
Prob(LR statistic)	0.007579		

Lampiran 9 Uji Multikolinearitas

	Y	X1	X2	X3	X4
Y	1.000000	-0.116654	0.106950	-0.396486	0.205216
X1	-0.116654	1.000000	-0.359093	0.019579	-0.053948
X2	0.106950	-0.359093	1.000000	-0.360277	-0.321483
X3	-0.396486	0.019579	-0.360277	1.000000	-0.250381
X4	0.205216	-0.053948	-0.321483	-0.250381	1.000000



© Hak cipta

Lampiran 10 Analisis Regresi Logistik

Dependent Variable: Y

Method: ML - Binary Logit (Newton-Raphson / Marquardt steps)

Date: 10/12/25 Time: 14:09

Sample: 2022 2024

Included observations: 57

Convergence achieved after 7 iterations

Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	4.228526	5.603317	0.754647	0.4505
X1	-0.001358	0.003814	-0.356074	0.7218
X2	-0.136862	0.185620	-0.737327	0.4609
X3	-8.094039	4.093667	-1.977210	0.0480
X4	6.18E-05	0.001472	0.041997	0.9665

Lampiran 11 Uji Z-Statistik (Parsial)

Dependent Variable: Y

Method: ML - Binary Logit (Newton-Raphson / Marquardt steps)

Date: 10/12/25 Time: 14:09

Sample: 2022 2024

Included observations: 57

Convergence achieved after 7 iterations

Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	4.228526	5.603317	0.754647	0.4505
X1	-0.001358	0.003814	-0.356074	0.7218
X2	-0.136862	0.185620	-0.737327	0.4609
X3	-8.094039	4.093667	-1.977210	0.0480
X4	6.18E-05	0.001472	0.041997	0.9665

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

© Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau