



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 - 2022**

Oleh

Delima Rianti

Program Studi Akuntansi, STIE Pembangunan Tanjungpinang

Email: delimariantis@gmail.com

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk menguji profitabilitas dan *Investment Opportunity Set* terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Metode penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020 – 2022. Teknik pemilihan sampel dengan metode *purposive sampling* dan terdapat 39 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Analisis data menggunakan regresi linear berganda dan uji moderasi. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *investment opportunity set* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Lalu pada pengujian MRA guna untuk menguji variabel moderasi diperoleh hasil bahwa likuiditas tidak mampu memoderasi profitabilitas terhadap kebijakan dividen dan begitupula likuiditas tidak mampu memoderasi *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Investment Opportunity Set*, Likuiditas dan Kebijakan Dividen.

Abstract

This research aims to test profitability and investment Opportunity Set on dividend policy with liquidity as a moderating variable (empirical study on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This research method is quantitative using secondary data, namely the company's financial reports obtained. The population of this research is manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 2020 - 2022. The sample selection technique uses the purposive sampling method and there were 39 companies in the research sample. Data analysis using multiple linear regression and moderation tests. The research results show that Profitability has a significant effect on dividend policy, while investment opportunity set does not have a significant effect on dividend policy. Then, in the MRA test to test the moderating variable, the result was that liquidity was not able to moderate profitability on dividend policy and neither was liquidity able to moderate the investment opportunity set on dividend policy.

Keywords: Profitability, *Investment Opportunity Set*, Liquidity and Dividend Policy



PENDAHULUAN

Dalam usaha mendorong pembangunan perekonomian nasional, perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dapat menawarkan sumber pendanaan dan peluang investasi. Perusahaan manufaktur termasuk di antara sekian banyak pelaku usaha yang bergabung di Bursa Efek Indonesia. Salah satu cara bagi perusahaan manufaktur untuk menambah modal adalah melalui proses penjualan saham di pasar modal.

Salah satu tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kekayaan pemegang saham dan meningkatkan kesejahteraan melalui peningkatan nilai perusahaan. Untuk mendapatkan peningkatan nilai yang ingin dicapai, perusahaan harus beroperasi dengan mencapai keuntungan yang ditargetkan. Dengan keuntungan yang didapat perusahaan tersebut akan mampu memberikan dividen kepada pemegang saham, meningkatkan pertumbuhan perusahaan serta mampu mempertahankan kelangsungan hidup perusahaannya.

Semakin besar dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham, semakin kecil laba yang ditahan dan sebaliknya. Berbagai macam kendala dapat dihadapi setiap perusahaan sehingga tidak dapat melaksanakan pembayaran dividen kepada para pemegang saham. Hal ini dapat berimbas pada turunnya persentase *dividend payout ratio*.

Salah satu fenomena yang terjadi pada PT Intiland Development Tbk (DILD) yaitu akibat dari penurunannya laba perusahaan memutuskan untuk tidak membagikan dividen nya per saham dari laba yang dicapai sepanjang tahun 2017-2022. Dari kinerja perusahaan sepanjang 2017 tercatat laba

bersih sebesar Rp 297 miliar atau turun dibandingkan tahun 2016 yang saat itu mencapai Rp 299 Miliar. Dari sisi pendapatan usaha PT Intiland Development Tbk (DILD) mencatatkan sepanjang 2017 memperoleh Rp2.203 Triliun, dan sementara di tahun 2016 sebesar Rp2.276 triliun. Ditahun tahun berikutnya sesuai dengan hasil RUPST yang dilaksanakan setiap tahunnya, mengumumkan sisa laba bersih perseroan setelah disisihkan sebagai dana cadangan wajib perseroan, dicatat sebagai laba ditahan perseroan.

Besar kecilnya suatu perusahaan membayarkan dividen kepada pemegang saham maupun investor tergantung dengan kebijakan dividen masing-masing perusahaan dan didasari oleh pertimbangan beberapa faktor. Salah satu faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah profitabilitas.

Faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah *investment opportunity set (IOS)*. *Investment opportunity set (IOS)* menjadi salah satu tolak ukur untuk melihat nilai perusahaan nantinya akan dijadikan pertimbangan dalam kebijakan pembayaran dividen dan *investment opportunity set* diketahui berpengaruh terhadap besar kecilnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.

Perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi akan memberikan gambaran perusahaan yang mampu memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya, keadaan seperti itu membuat investor akan tertarik untuk membagikan keuntungannya berupa dividen (Sari & Sudjarni, 2015).

Kebijakan dividen adalah sebuah kesepakatan atau putusan perusahaan dalam pembayaran dividen apakah keuntungan yang dihasilkan dibagikan sebagai dividen



atau akan dijadikan sebagai laba ditahan oleh perusahaan untuk investasi perusahaan kedepannya. Pembagiannya disahkan oleh direksi dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Dalam RUPS juga akan diumumkan mengenai laba atau kerugian perusahaan yang dialami dalam satu periode.

Profitabilitas ialah kapasitas bisnis untuk menghasilkan keuntungan berdasarkan modal yang diinvestasikan di dalamnya. Rasio yang disebut profitabilitas menilai kapasitas bisnis untuk menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, serta modal saham tertentu (Sutrisno, 2019 dalam Gunardi, Alghifari, 2023).

Investment opportunity set adalah suatu perpaduan aktiva yang dimiliki dan pilihan investasi dimasa datang dengan *net present value* positif. Sehingga IOS ialah pengeluaran yang dilakukan pada masa sekarang dengan harapan pengembalian di masa datang dimana pertumbuhan nilai dari investasi mampu meningkatkan nilai perusahaan (Astriani, 2014).

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban *financial* jangka pendek tepat waktunya (Sartono, 2001 dalam Sari & Sudjarni, 2015). Perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi akan memberikan gambaran perusahaan mampu memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya (Nur, 2018). Keadaan seperti ini membuat para investor akan tertarik menanamkan saham modalnya untuk membagikan keuntungan berupa dividen.

Berdasarkan latar belakang, maka dirumuskan hipotesis sebagai berikut:

- H1: Diduga profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen
- H2: Diduga *investment opportunity set* (IOS) berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.
- H3: Diduga likuiditas mampu memoderasi atau memperkuat pengaruh profitabilitas pada kebijakan dividen
- H4: Diduga Likuiditas mampu memoderasi atau memperkuat pengaruh *investment opportunity set* (ios) pada kebijakan dividen.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, Populasi yang dipakai ialah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2020-2022 sebanyak 171 perusahaan. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini dilaksanakan memakai *purposive sampling*, sehingga diperoleh 39 perusahaan. Penelitian ini memakai data sekunder mencakup laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020-2022.

Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode penelitian ini memakai analisis regresi berganda serta memakai 3 jenis variabel yakni variabel terikat yang dipakai ialah kebijakan dividen (Y) variabel bebas (X) penelitian ini ialah profitabilitas (X1) serta *investment opportunity set* (X2). Variabel moderasi ialah likuiditas (Z).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan hasil olah data menggunakan Eviews 12, diperoleh hasil sebagai berikut:



Tabel 1. Analisis Descriptive Variabel

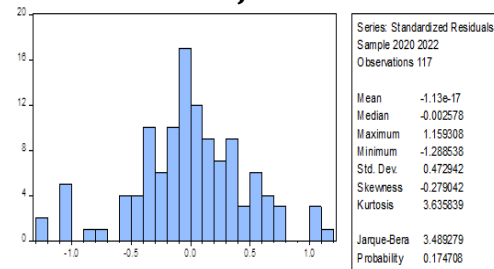
	X 1	X 2	Y	Z
Mean	9.304454	24.48449	0.562886	2.746653
Median	6.851335	2.139487	0.383978	2.100972
Maximum	36.36199	547.8719	5.263158	11.75555
Minimum	0.011160	0.375909	0.000234	0.608233
Std. Dev.	7.829407	84.51197	0.715235	2.041068
Skewness	1.491498	4.736453	3.640258	1.914177
Kurtosis	4.809700	25.76414	20.85404	7.190920
Jarque-Bera	59.34476	2963.717	1812.392	157.0730
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	1088.621	2864.685	65.85764	321.3584
Sum Sq.				
Dev.	7110.755	828503.6	59.34105	483.2511
Observation	117	117	117	117

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Hasil statistik deskriptif menunjukkan pada variabel dependen kebijakan dividen nilai tertinggi 5.263158 dan nilai terendah 0.000234 dan rata-rata angka kebijakan dividen sejumlah 0.562886 dalam standar deviasi sejumlah 0.715235 point.

Profitabilitas selaku variabel independen mempunyai nilai tertinggi sejumlah 36.36199 serta nilai terendah 0.011160, dengan rata-rata sejumlah 9.304454 dalam standar deviasi sebesar 7.829407. Variabel independen lainnya *investment opportunity set* (ios) mempunyai nilai tertinggi sejumlah 547.8719 serta nilai terendah 0.375909 dengan rata-rata sejumlah 24.48449 dalam standar deviasi sejumlah 84.51197. Variabel Likuiditas selaku variabel moderasi mempunyai nilai tertinggi sejumlah 11.75555 serta nilai terendah 0.608233 dengan rata-rata sejumlah 2.746653 dalam standar deviasi 2.041068.

Tabel 2. Uji Normalitas



Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Hasil output yang dilakukan melalui pengujian *Jarque-Bera* pada gambar di atas memperlihatkan jika nilai *probability* sejumlah 0.174708 > 0.05. Hingga bisa dikatakan jika H_0 diterima serta H_1 ditolak yang menandakan bahwa model regresi data bersifat normal karena telah memenuhi asumsi normalitas.

Tabel 3. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser			
Null hypothesis: Homoskedasticity			
F-statistic	0.856073	Prob. F(3,113)	0.4662
Obs*R-squared	2.600037	Prob. Chi-Square(3)	0.4575
Scaled explained SS	4.349738	Prob. Chi-Square(3)	0.2261

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan jika nilai prob. *chi square* dari Obs.R-squared = 0,4575 > 0,05, Sehingga asumsi homoskedastisita terpenuhi. Sehingga, tidak terjadi gejala Heteroskedastisitas pada residual.

Tabel 4. Uji Multikolineritas

Variance Inflation Factors			
Date: 12/26/23 Time: 23:14			
Sample: 1 117			
Included observations: 117			
Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.017944	4.124934	NA
X1	7.20E-05	2.438969	1.005982
X2	6.15E-07	1.086206	1.001426
Z	0.001060	2.845354	1.006669

Sumber: Hasil program eviws 12,



2023

Hasil uji multikolinearitas memperlihatkan jika nilai *contered* VIF pada variabel profitabilitas sebesar 1.005982, kemudian variabel *investment opportunity set* (IOS) sejumlah 1.001426 serta variabel likuiditas sejumlah 1.006669 semua nilai pada variabel <10 hingga dikatakan tidak terdapat gejala multikolinearitas atau asumsi uji multikolinearitas sudah terpenuhi.

Tabel 5. Uji Autokorelasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.625834	0.133956	4.671923	0.0000
X1	-0.003150	0.008486	-0.371208	0.7112
X2	-0.001450	0.000784	-1.849200	0.0670
Z	0.000682	0.032562	0.020947	0.9833
R-squared	0.030788	Mean dependent var		0.562886
Adjusted R-squared	0.005057	S.D. dependent var		0.715235
S.E. of regression	0.713424	Akaike info criterion		2.196108
Sum squared resid	57.51404	Schwarz criterion		2.290542
Log likelihood	-124.4723	Hannan-Quinn criter.		2.234447
F-statistic	1.196534	Durbin-Watson stat		1.771254
Prob(F-statistic)	0.314424			

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Diketahui N:117 dan K (varibel Independen) ada 3 variabel, maka berdasarkan tabel acuan *durbin watson* dengan $\alpha = 5\%$ mendapatkan hasil sebagai berikut : Nilai dL : 1.6462, nilai 4-dL : 2.3538, nilai dU : 1.7512, nilai 4-dU : 2.2488 serta nilai *durbin-watson* (DW) pada pengujian ini 1.7712. Kesimpulan yang di dapatkan data tidak terjadi gejala autokorelasi dikarenakan nilai *durbin-watson statistic* berada diantara nilai dU serta 4-dU.

Tabel 6. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.932811	(38,75)	0.0000
Cross-section Chi-square	106.546975	38	0.0000

Sumber: Hasil program eviws 12,

2023

Hasil pengujian, menunjukkan nilai Prob. Cross-section Chi- square adalah 0,0000 artinya nilai tersebut < 0,05 sehingga model terbaik yang akan dipilih *fixed effect*. Kemudian akan dilaksanakan uji Hausman untuk memilih model antara *fixed effect* ataupun *random effect*.

Tabel 7. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: Untitled			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	16.417665	3	0.0009

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Bersumber pada hasil dari uji hausman, sehingga nilai Prob. sejumlah 0,0009 (<0,05) sehingga model yang terpilih ialah *fixed effect* (FEM), maka tidak perlu lanjut ke uji Lagrange Multipler (LM) test karena sudah bisa dipastikan jika model yang terpilih *Fixed Effect* (FEM).

Tabel 8. Uji Persamaan Regresi Berganda

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.258000	0.325170	3.868744	0.0002
X1	-0.087867	0.022348	-3.931748	0.0002
X2	-0.003121	0.002794	-1.116804	0.2676
Z	0.072395	0.073995	0.978379	0.3310

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Berdasarkan tabel di atas, model persamaan regresi data panel penelitian ini ialah :

1. Nilai konstanta sejumlah 1.258000 memperlihatkan jika apabila tidak ada variabel bebas yaitu profitabilitas dan *investment opportunity set*, sehingga kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa



- efek indonesia adalah 1.258000.
2. Nilai $X_1 = -0.087867$: profitabilitas. koefisien regresi ini menunjukkan jika tiap perubahan profitabilitas 1 satuan, sehingga kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia akan menurun sejumlah -0.087867 satuan dengan asumsi variabel lain dianggap tetap.
 3. Nilai $X_2 = -0.003121$: *investment opportunity set i* (IOS). koefisien regresi ini menunjukkan jika tiap perubahan ios sejumlah 1 satuan, sehingga kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia akan menurun sejumlah -0.003121 satuan dengan asumsi variabel lain diduga tetap

Tabel 9. Uji t (Uji Parsial)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.258000	0.325170	3.868744	0.0002
X1	0.087867	0.022348	3.931748	0.0002
X2	-0.003121	0.002794	-1.116804	0.2676
Z	0.072395	0.073995	0.978379	0.3310

Sumber: Hasil program eviews 12, 2023

Bersumber pada hasil pengujian, bisa dikatakan :

1. Profitabilitas mempunyai nilai thitung sejumlah 3.931748. dari tabel diatas diperoleh thitung dan ttabel dengan uji satu pihak dan derajat kebebasan ($df = n - k = 117 - 2 = 115$) diperoleh sebesar 1.98081. sehingga nilai thitung dan ttabel ($3.931748 > 1.98081$) dengan tingkat signifikansi ($0.0002 < 0.05$). dari hasil tersebut bisa dikatakan jika hipotesis pertama (H_1) diterima artinya profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. IOS memiliki nilai thitung negatif

sejumlah 1.116804 sehingga thitung $1.116804 < 1.98081$. dengan uji satu pihak dan derajat kebebasan ($df = n - k = 117 - 2 = 115$) diperoleh sebesar 1.98081. dengan tingkat signifikansi $0.2676 > 0.05$ hingga hipotesis kedua (H_2) tidak diterima berarti IOS berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Tabel 10. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Root MSE	0.444680	R-squared	0.610125
Mean dependent var	0.562886	Adjusted R-squared	0.396994
S.D. dependent var	0.715235	S.E. of regression	0.555405
Akaike info criterion	1.935023	Sum squared resid	23.13557
Schwarz criterion	2.926573	Log likelihood	-71.19884
Hannan-Quinn criter.	2.337580	F-statistic	2.862672
Durbin-Watson stat	2.608040	Prob(F-statistic)	0.000039

Sumber: Hasil program eviews 12, 2023

Dari pengujian regresi yang dilakukan bisa diketahui jika outpun Adjust R Square 0.396994 artinya sebesar 39.69% variasi dari variabel independen dan pada variabel dependen. Artinya profitabilitas dan invesment opportunity set (IOS) serta likuiditas mempunyai pengaruh sebesar 39.69 % terhadap kebijakan dividen sedangkan 60.31% dipengaruhi variabel lain selain variabel dalam model penelitian lain.

Tabel 11. Uji Moderasi 1 (Output)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.166221	0.315125	3.700815	0.0004
X1	-0.087904	0.022384	-3.927018	0.0002
Z	0.078117	0.073937	1.056532	0.2941
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Root MSE	0.448362	R-squared	0.603642	
Mean dependent var	0.562886	Adjusted R-squared	0.395032	
S.D. dependent var	0.715235	S.E. of regression	0.556307	
Akaike info criterion	1.934422	Sum squared resid	23.52031	
Schwarz criterion	2.902364	Log likelihood	-72.16370	
Hannan-Quinn criter.	2.327394	F-statistic	2.893644	
Durbin-Watson stat	2.587099	Prob(F-statistic)	0.000034	

Sumber: Hasil program eviews 12, 2023



Tabel 12. Uji Moderasi 1 Output 2)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.295538	0.350803	3.693065	0.0004
X1	-0.108299	0.032934	-3.288379	0.0015
Z	0.011129	0.108455	0.102610	0.9185
X1Z	0.009144	0.010813	0.845645	0.4004

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
Root MSE	0.446239	R-squared	0.607385
Mean dependent var	0.562886	Adjusted R-squared	0.392756
S.D. dependent var	0.715235	S.E. of regression	0.557353
Akaike info criterion	1.942027	Sum squared resid	23.29817
Schwarz criterion	2.933576	Log likelihood	-71.60855
Hannan-Quinn criter.	2.344583	F-statistic	2.829927
Durbin-Watson stat	2.628466	Prob(F-statistic)	0.000046

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Berdasarkan tabel di atas, output pertama dapat dilihat pada pengaruh Likuiditas (Z) terhadap Kebijakan Dividen (Y) mempunyai nilai *Probability* sejumlah 0.2941 > 0.05 sehingga H_0 ditolak atau tidak signifikan. Serta bisa diamati pada tabel 4.13 output kedua interaksi Profitabilitas (X1) dengan Likuiditas (Z) terhadap Kebijakan Dividen (Y) nilai *Probability* sejumlah 0.4004 > 0.05 mengartikan jika Likuiditas tidak bisa memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.

Tabel 13. Uji Moderasi 2 (Output 1)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.327471	0.243274	1.346102	0.1823
X2	-0.003137	0.003048	-1.028990	0.3067
Z	0.113672	0.079910	1.422492	0.1590

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
Root MSE	0.488362	R-squared	0.529766
Mean dependent var	0.562886	Adjusted R-squared	0.282275
S.D. dependent var	0.715235	S.E. of regression	0.605937
Akaike info criterion	2.105334	Sum squared resid	27.90416
Schwarz criterion	3.073275	Log likelihood	-82.16201
Hannan-Quinn criter.	2.498306	F-statistic	2.140545
Durbin-Watson stat	2.455450	Prob(F-statistic)	0.002187

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Tabel 14. Uji Moderasi 2 (Output 2)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.327383	0.248848	1.315592	0.1923
X2	-0.003134	0.003458	-0.906298	0.3677
X2Z	-1.74E-06	0.000869	-0.002004	0.9984
Z	0.113715	0.083254	1.365884	0.1761

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
Root MSE	0.488362	R-squared	0.529766
Mean dependent var	0.562886	Adjusted R-squared	0.272705
S.D. dependent var	0.715235	S.E. of regression	0.609963
Akaike info criterion	2.122428	Sum squared resid	27.90416
Schwarz criterion	3.113977	Log likelihood	-82.16201
Hannan-Quinn criter.	2.524984	F-statistic	2.060858
Durbin-Watson stat	2.455454	Prob(F-statistic)	0.003318

Sumber: Hasil program eviws 12, 2023

Berdasarkan tabel di atas, output pertama dapat dilihat pengaruh Likuiditas (Z) terhadap Kebijakan Dividen (Y) mempunyai nilai *Probability* sejumlah 0.1590 > 0.05 sehingga H_0 ditolak ataupun tidak signifikan. Serta bisa diamati pada tabel 4.15 output kedua interaksi *Invesment Opportunity Set* (X2) dengan Likuiditas (Z) terhadap Kebijakan Dividen (Y) nilai *Probability* sejumlah 0.1761 > 0.05 mengartikan jika Likuiditas tidak mampu memoderasi pengaruh *Invesment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen.

KESIMPULAN

Pofitabilitas memberikan dampak yang berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Invesment Opportunity Set (IOS) memberikan dampat yang tidak signifikan terhadap kebijakan dividen terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan interaksi antara profitabilitas dengan likuiditas terhadap kebijakan dividen tidak memiliki nilai yang signifikan. dapat diartikan jika



variabel likuiditas tidak bisa memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen dapat digolongkan selaku homologiser moderarator.

Variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan interaksi antara *invesment opportunity set* dengan likuiditas terhadap kebijakan dividen tidak memiliki nilai yang signifikan. dapat diartikan jika variabel likuiditas tidak bisa memoderasi pengaruh *invesment opportunity set* terhadap kebijakan dividen dapat digolongkan sebagai homologiser moderarator.

SARAN

Bagi perusahaan, disarankan untuk lebih meningkatkan kepercayaan pada para investor serta sanggup memperlihatkan kinerja perusahaan yang baik serta memberikan informasi terkait perkembangan perusahaan mengenai profitabilitas, *invesment opportunity set* (ios), likuiditas serta kebijakan dividen kepada para *stakeholder*.

Bagi para *stakeholder* maupun calon investor disarankan sebelum berinvestasi agar mencari tahu terkait profil perusahaan dalam menjamin data keuangan secara akurat beserta informasi lainnya yang bisa mendukung dalam pengambilan keputusan.

Bagi peneliti selanjutnya, diharap dapat memperpanjang periode penelitian, menggunakan data teraktual, meneliti perusahaan sektor lain selain dari perusahaan manufaktur serta menambah variabel lain diluar penelitian yang masih jarang dipergunakan.

DAFTAR PUSTAKA

Adediran & Alade (2013). Dividend Policy and Corporate Performance in Nigeria. American Journal of

Social and Management Sciences, 4(2), 71-77. <https://doi.org/10.5251/ajmsms.2013.4.2.71.77>

Alamsyah (2019). Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Kurs Valuta Asing, Dan Inflasi Terhadap Kinerja Saham Indeks Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Pada BEI Dengan Trade WAR Sebagai Moderating Periode 2016-2018.

Feizal, Sudjono, & Saluy (2021). The Effect of Profitability, Leverage and Liquidity on Dividend Policy for Construction Issuers in 2014-2019. Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting, 2(2), 171-184. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v2i2.821>

Gunardi, Alghifari (2023). Keputusan Investasi Dan Nilai Perusahaan Melalui Efek Moderasi Corporate Social Responsibility Dan Profitabilitas: Teori Dan Bukti Empiris. In M. S. Egi Arvian Firmansyah, S.E. (Ed.) (p. 82). Scopindo Media Pustaka.

Ariyani. (2022). Pengaruh Investasi Opportunity Set Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Melalui Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Dalam Sektor Perbankan yang Terdaftar di Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.

Astriani (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Invesment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. Revista Cenic. Ciencias Biológicas, 17(3), 1-26. Retrieved from file:///Users/andreataquez/Dow nloads/guia-plan-de-mejora-institucional.pdf%0Ahttp://salud.



- tabasco.gob.mx/content/revista%0Ahttp://www.revistaalad.com/pdfs/Guias_ALAD_11_Nov_2013.pdf%0Ahttp://dx.doi.org/10.15446/revfacmed.v66n3.60060.%0Ahttp://www.cenetec.
- Ayu, Pertami, Bagus, & Sedana, (2018). Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Email : putripertamid@gmail.com Abstrak Setiap perusahaan memiliki tujuan untuk memaksimalkan laba untuk dapat mensejahterakan pemiliknya, 7(7), 3623–3652.
- Arko, Abor, Adjasi, & Amidu (2014). What influence dividend decisions of firms in Sub-Saharan African? Journal of Accounting in Emerging Economies, 4(1), 57–78. <https://doi.org/10.1108/jaee-12-2011-0053>
- Darwis, Meylinda, & Suaidah (2022). Pengukuran Kinerja Laporan Keuangan Menggunakan Analisis Rasio Profitabilitas Pada Perusahaan Go Public. Jurnal Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi, 2(1), 19–27. <https://doi.org/10.33365/jimasia.v2i1.1875>
- Damayanti & Sucipto (2022). The Effect Of Profitabilitas, Liquidity , And Leverage On Firm Value With Dividend Policy As Intervening Variable (Case Study on Finance Sector In Indonesian Stock Exchange 2016-2020 Period). International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR), 6(2), 863. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v6i2.5363>
- De Wet, & Mpinda (2013). The Impact Of Dividend Payments On Shareholders Wealth: Evidence From The Vector Error Correction Model. International Business & Economics Research Journal (IBER), 12(11), 1451. <https://doi.org/10.19030/iber.v12i11.8182>
- Parmitasari, & Sutrisna (2016) Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi terhadap Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). JURNAL MINDS: Manajemen Ide Dan Inspirasi, 3(2). <https://doi.org/10.24252/minds.v3i2.2938>
- Fiqih (2021) Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. Jurnal Mahasiswa Akuntansi Unsuraya, 1(1), 47–59.
- Fistyarini, & Kusmuriyanto (2015). Pengaruh Profitabilitas, Ios Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Dimoderasi Likuiditas. Accounting Analysis Journal, 4(2), 1–8.
- Ghozali. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25.
- Hartono, & Widjojo (2018). Analisis Fundamental Dan Teknikal Sebelum Dan Sesudah Merger Pada Perusahaan Ciputra Development.
- Hastuti (2013). Pengaruh Profitabilitas, Dan Set Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan manufaktur Di Bursa



- Efek Indonesia.
- Hidayah (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios) Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 19(3), 420. <https://doi.org/10.24912/ja.v19i3.89>
- Hidayat (2013). Keputusan Investasi Dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 12(4), 457–479. <https://doi.org/10.21098/bemp.v12i4.249>
- Ismail, & Sudarmadi (2019). Pengaruh Sistem Informasi Akuntansi Dan Pengendalian Internal Terhadap Kinerja Karyawanpt. Beton Elemen Persada. *Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi*, Vol.3 No.1(1), 1–13.
- Karang, Hermanto, & Suryani, (2020). Effect of Profitability and Leverage on Dividend Policy with Investment Opportunity Set as a Moderating Variables in Manufacturing Companies Listed on BEI Period 2014–2018. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 7(11), 191. <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v7i11.2162>
- Kosasih, & Paramitha, (2021). Pengaruh Free Cash Flow dan Financial Leverage Terhadap Earning Management dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Syntax Fusion*, 1(11), 808–822. <https://doi.org/10.54543/fusion.v1i11.106>
- Kusumawati, Robiyanto, & Harijono (2021). Profitability and Dividend Policy Affects Firm Value in The Infrastructure, Utility and Transportation Sector. *International Journal of Social Science and Business*, 5(1), 8–15. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v5i1.29822>
- Listiadi, & Azmi, (2014). Maulidiyah Nur Azmi dan Agung Listiadi; Analisis Pengaruh Profitabilitas ..., 2.
- Mawarni, & Ratnadi, (2014). Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage, Dan Likuiditas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(1), 200–208.
- Muhardi (2013). Analisis laporan keuangan : proyeksi dan valuasi saham (p. 657). Salemba Empat.
- Mustofa (2014). Pengaruh Profitabilitas Dan Invesment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012).
- Noviyanto (2016). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Profita*, 8, 1–13.
- Nur (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size Sebagai Pemoderasi (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Esensi*, 21(2), 1–15.
- Puspitaningtyas, Prakoso, & Masruroh, (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(3), 1.



- <https://doi.org/10.35797/jab.9.3.2019.25120.1-17>
- Putra, & Lestari, (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4044–4070.
- Putri, Dithi, (2013). “Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”, 13(1).
- Riyadi, & Ridwan, (2023). Pengaruh Struktur Aktiva, Peluang Pertumbuhan Dan Kebijakan Utang Terhadap Nilai Perusahaan, 1(4).
- Putri, Kepramareni, & Yuliasuti (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios), Laba Bersih, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 209–227. Opportunity Set (Ios), Laba Ber. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 209–227.
- Putri, & Widanaputra (2015). Pengaruh Asimetri Informasi, Leverage dan Pergantian Chief Executive Officer pada Praktik Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3(11), 756–770.
- Rahmatika, Kirmizi, & Agusti, (2015). Pengaruh Penerapan Prinsip-Prinsip Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada PT Angkasa Pura II), 3(2), 148–159.
- Rushadiyati, Paulus, & Rumahorbo, (2020). Pengaruh Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Divident Payout Ratio) Pada PT Gudang Garam Tbk tahun 2010-2018. *Jurnal Administrasi Dan Manajemen*, 10(1), 85–98. <https://doi.org/10.52643/jam.v10i1.872>
- Salmah, Valianti, & Anggraini (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Pada Jakarta Islamic Index. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 19(3), 467. <https://doi.org/10.31851/jmwe.v19i3.9470>
- Sari, & Sudjarni, (2015). Pengaruh-Likuiditas-Leverage-Pertumbuhan. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei, 4(10), 3346–3374.
- Sarmanto, Kertahadi, & Nuzula, (2014). The Effects of Investment Opportunity Set (IOS) and Corporate-Financing on Dividend Payout Policy (A Study on Automotive and Components Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2011). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 13(2), 1–17.
- Simarmata, & Hutajulu, (2017). Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 12(2), 29–42.
- Siyoto, & Sodik (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*.
- Ariandani, & Yadnyana, (2016). Likuiditas Memoderasi Pengaruh



- Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (Ios) Pada Kebijakan Dividen. Oktober, 17(1), 615–634.
- Sudana (2019). Manajemen Keuangan Teori dan Praktik. In i made Sudana (Ed.) (p. 307). Airlangga University Press.
- Suryono (2016). Analisis Rasio Keuangan Dan Aplikasinya Terhadap Profitabilitas Perusahaan. EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan), 2(2), 89. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y1998.v2.i2.1862>
- Sugeng (2017). Manajemen keuangan fundamental (p. 583).
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D – MPKK (ke-2 cetak). ALFABETA.
- Susanto, Latifah, & Mokhlas. (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.
- Tamrin, Rahman, Arfah, & Author (2017). Effect of Profitability and Dividend Policy on Corporate Governance and Firm Value: Evidence from The Indonesian Manufacturing Sectors. Journal of Business and Management, 19(10), 66–74. <https://doi.org/10.9790/487X-1910086674>
- Kharisma, (2013). Set , Leverage , Dan Growht Terhadap Kebijakan.
- Yulianto, budi, Maskan, & Utaminingsih (2018). Metode Penelitian Bisnis.