



**PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
COLLATERALIZABLE ASSETS,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70
TAHUN 2020-2024**



**LUTFIYAH AZIZAH
NIM. 40322061**

2026

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
COLLATERALIZABLE ASSETS, *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET*, DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 TAHUN 2020-
2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi (S.Akun)



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
COLLATERALIZABLE ASSETS, *INVESTMENT
OPPORTUNITY SET*, DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 TAHUN 2020-
2024**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh:

Lutfiyah Azizah
Nim. 40322061

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lutfiah Azizah

NIM : 40322061

Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*,
Investment Opportunity Set, dan Kebijakan Hutang
Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang
Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* 70 Tahun 2020-2024

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 09 Maret 2026

Yang menyatakan,

A 10,000 Rupiah Indonesian postage stamp featuring a Garuda bird and a signature. The stamp is rectangular with a yellow border. The text "10000" is printed in large, bold, black digits. Below it, "METER TIMBUL" is printed in smaller black letters. The signature is written in black ink over the stamp.

Lutfiah Azizah

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Lutfiyah Azizah

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Ketua Program Studi Akuntansi Syariah PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : Lutfiyah Azizah

NIM : 40322061

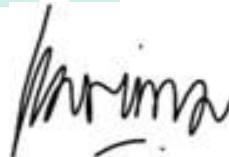
Judul Skripsi : Pengaruh *Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70 Tahun 2020-2024*

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 04 Maret 2026

Pembimbing,



Hj. Karima Tamara, S.T., M.M

NIP. 19730318 2005012002



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat: Jl Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uinpekalongan.ac.id

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)

K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan Mengesahkan skripsi Saudari :

Nama : **Lutfiyah Azizah**

NIM : **40322061**

Judul Skripsi : **Pengaruh *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70* Tahun 2020-2024**

Dosen Pembimbing : **Hj. Karima Tamara, S.T., M.M**

Telah diujikan pada hari kamis tanggal 16 April 2026 Dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan penguji

Penguji I

Gunawan Aji, M.Si
NIP. 196902272007121001

Penguji II

Aenurofik, M.A.
NIP. 198201202011011001

Pekalongan, 29 April 2026



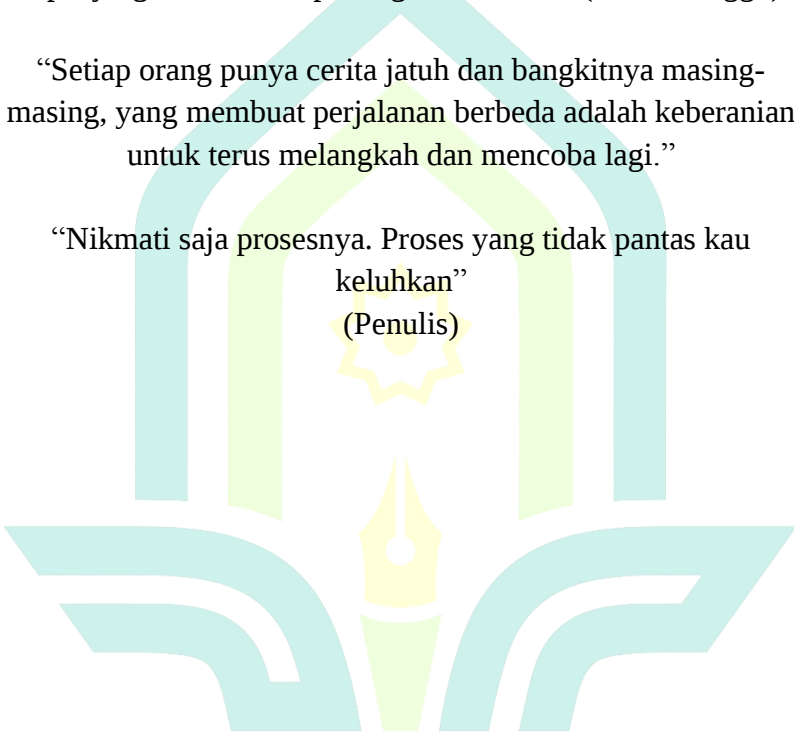
MOTTO

“Allah tidak pernah membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”
(QS. Al-Baqarah: 286)

Ini hanya sementara. Bukan ujung dari rencana. Jalanmu 'kan sepanjang niatmu. Simpan tegar dalam hati (33x Perunggu)

“Setiap orang punya cerita jatuh dan bangkitnya masing-masing, yang membuat perjalanan berbeda adalah keberanian untuk terus melangkah dan mencoba lagi.”

“Nikmati saja prosesnya. Proses yang tidak pantas kau keluhkan”
(Penulis)



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta saya Ibu Warnoah dan Bapak Slamet Priyono yang menjadi penyemangat hidup dan alasan utama saya untuk bertahan dalam setiap proses yang saya jalani, yang selalu hadir dengan doa, dukungan, dan pengorbanan secara finansial maupun emosional.
2. Keluarga besar yang memberikan dukungan, motivasi, serta doa dalam setiap langkah perjuangan saya.
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen Pembimbing, Ibu Hj. Karima Tamara, S.T., M.M yang telah membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Dosen Wali, Ibu Alvita Tyas Dwi Aryani, S.E., M.SI yang telah memberikan arahan terbaik selama proses perkuliahan.
6. UKM Kelompok Studi Pasar Modal Syariah yang telah memberikan banyak ilmu dan pengalaman di dunia investasi, khususnya dalam pasar modal syariah. Sebuah pengetahuan yang sangat bernilai dan tidak semua orang memiliki kesempatan untuk memahaminya.
7. Teman angkatan 2022 yang telah kebersamai dalam perjalanan saya selama kuliah.
8. Semua pihak yang membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Diri saya sendiri, Lutfiyah Azizah. Apresiasi sebanyak-banyaknya karena telah bertanggung jawab menyelesaikan apa yang telah dimulai, tidak menyerah meski merasa tertinggal, meski berkali-kali merasa tidak mampu, dan meski sempat ingin berhenti di tengah jalan. Tidak semua orang tahu bagaimana beratnya, tapi terima kasih sudah bertahan dan menyelesaikan. Kamu lebih kuat dari yang kamu kira, dan lebih mampu dari yang pernah kamu ragukan.

ABSTRAK

LUTFIYAH AZIZAH. Pengaruh *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index 70* Tahun 2020-2024

Kebijakan dividen merupakan keputusan manajemen perusahaan terkait dengan pembagian laba kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau menahan laba tersebut untuk digunakan kembali dalam mendukung kegiatan operasional maupun investasi perusahaan. Keputusan mengenai pembagian dividen menjadi perhatian penting bagi investor karena dapat mencerminkan kondisi keuangan serta prospek perusahaan di masa yang akan datang. Meskipun demikian, berbagai penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang tidak konsisten mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen, khususnya yang berkaitan dengan *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Hutang. Perbedaan temuan tersebut mendorong dilakukannya penelitian lebih lanjut untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh variabel-variabel tersebut terhadap kebijakan dividen perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian kausal asosiatif yang berfokus pada pengujian hubungan sebab akibat antara variabel independen dan variabel dependen. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan selama periode pengamatan tertentu. Penentuan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan

sebelumnya. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap kebijakan dividen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow*, *collateralizable assets* dan *investment opportunity set*, kebijakan hutang tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Namun, secara bersama-sama, *free cash flow*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*, dan kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Kata kunci: *Free Cash Flow*; *Collateralizable Assets*; *Investment Opportunity Set*; Kebijakan Hutang; Kebijakan Dividen.



ABSTRACT

LUTFIYAH AZIZAH. *The Influence of Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, and Debt Policy on Dividend Policy in Companies Listed on the Jakarta Islamic Index 70 for the Years 2020-2024*

Dividend policy is a company management decision regarding the distribution of profits to shareholders in the form of dividends or the retention of these profits for reuse in supporting the company's operational and investment activities. Decisions regarding dividend distribution are a crucial concern for investors because they reflect the company's financial condition and future prospects. However, various previous studies have shown inconsistent results regarding the factors influencing dividend policy, particularly those related to Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, and Debt Policy. These differing findings encourage further research to obtain empirical evidence regarding the influence of these variables on a company's dividend policy. This study aims to examine and analyze the influence of Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, and Debt Policy on Dividend Policy.

This study uses a quantitative approach with a causal associative approach, focusing on examining the causal relationship between independent and dependent variables. The data used in this study is secondary data obtained from the company's financial statements during a specific observation period. The sample was selected using purposive sampling based on predetermined criteria. The data analysis method used is multiple linear regression analysis to determine the effect of each independent variable on dividend policy.

The research results show that free cash flow, collateralizable assets, and investment opportunity set, debt policy do not show a significant effect on dividend policy. However, collectively, free cash flow, collateralizable assets,

investment opportunity set, and debt policy affect the company's dividend policy.

Keywords: Free Cash Flow; Collateralizable Assets; Investment Opportunity Set; Debt Policy; Dividend Policy.



KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat- Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Bapak Dr. H. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., Ak, MSA., CA. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
6. Ibu Karima Tamara, S.T., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
7. Ibu Alvita Tyas Dwi Aryani, S.E., M.SI selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)

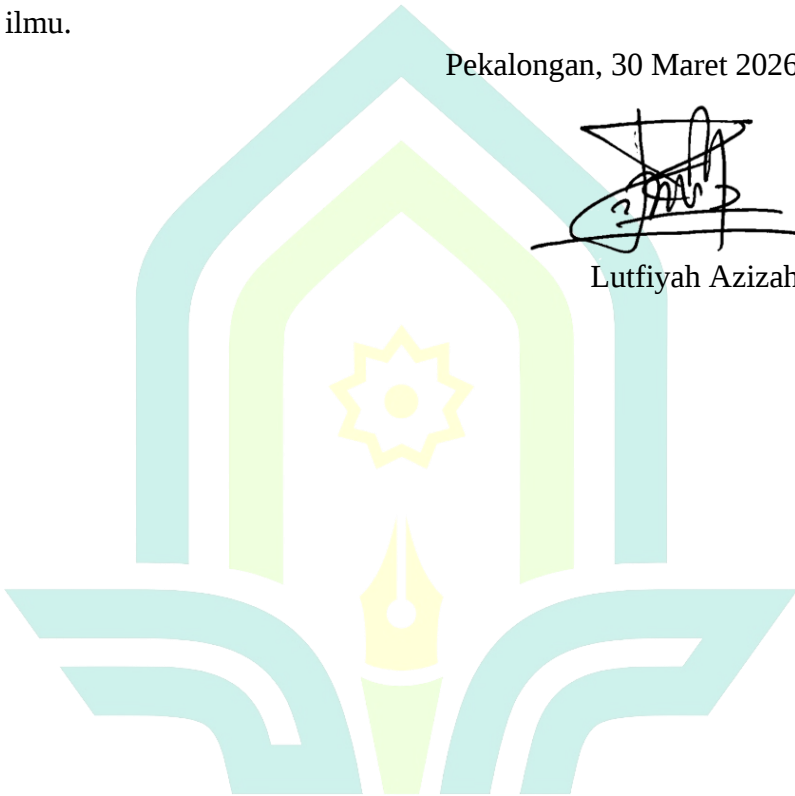
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
9. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 30 Maret 2026



Lutfiyah Azizah



DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI	xiv
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xxiii
DAFTAR GAMBAR.....	xxiv
DAFTAR LAMPIRAN	xxv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Landasan Teori.....	15
B. Telaah Pustaka	21
C. KERANGKA BERPIKIR	39
D. HIPOTESIS	40

BAB III METODE PENELITIAN.....	46
A. Jenis Penelitian.....	46
B. Pendekatan Penelitian	46
C. Setting Penelitian	47
D. Populasi dan Sampel	47
E. Variabel Penelitian	49
F. Sumber Data	51
G. Teknik Pengumpulan Data	51
H. Metode Analisis Data.....	52
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	61
A. Analisis Data.....	61
B. Pembahasan	80
BAB V PENUTUP.....	90
A. Kesimpulan	90
B. Keterbatasan Penelitian	91
C. Implikasi	92
DAFTAR PUSTAKA.....	93
LAMPIRAN	I

PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia N0. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Indonesia No. 0543B/u/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap dalam Bahasa Indonesia sebagaimana yang terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonemkonsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De

ذ	Ẓal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	komaterbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1) Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ	Fathah	A	A
◌ِ	Kasrah	I	I
◌ُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
◌َ ◌ِ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
◌َ ◌ِ ◌ُ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَاعِل fa'ala
- سَيْلٌ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

3) Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ...إ...	Fathah dan alif atau ya	Ā	a dan garis di atas
ي...	Kasrah dan ya	Ī	i dan garis di atas
و...	Hamzah dan wau	Ū	u dan garis di atas

Contoh :

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

4) Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

Ta' marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dghumma, transliterasinya adalah "t".

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kanda sandang al serta bawaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu di transliterasikan dengan ha (h).

Contoh

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ - raudah al-atfāl
- raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ -al-madīnah
- almunawwarah

طَلْحَة

- al-madīnatul munawwarah

- talhah

5) Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab di lambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبُرُّ al-birru

6) Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1) Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf langsung mengikuti kata sandang itu.

2) Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3) Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar- rajulu
- الْقَلَمُ al-qolamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu

7) Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

8) Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha
lahuwa khair ar-rāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا Bismillāhi
majrehā wa mursāhā

9) Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Nilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal dari kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

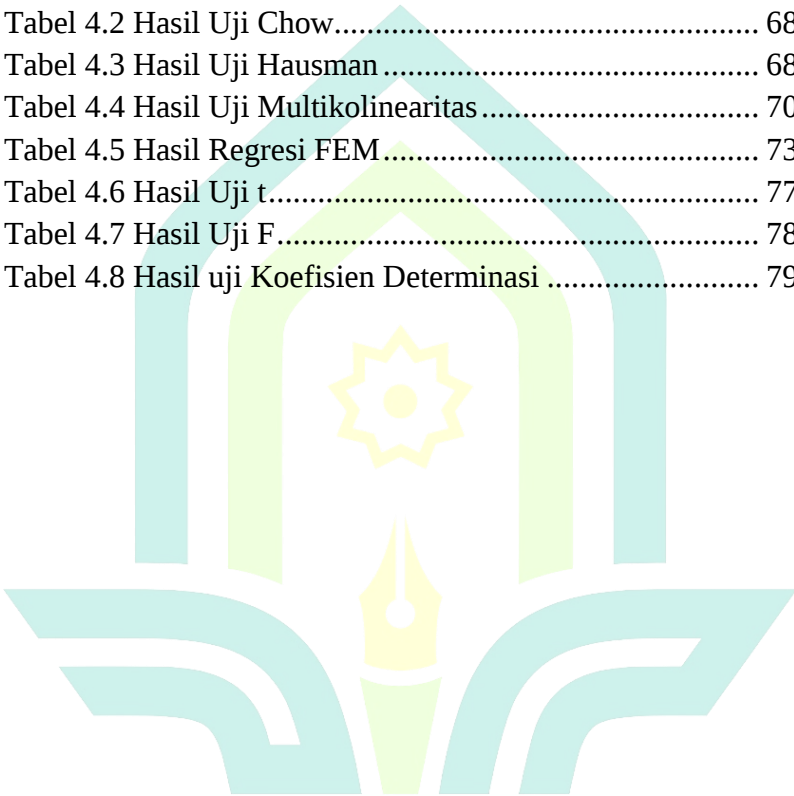
- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an

10) Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka	21
Tabel 3.1 Tabel Purposive Sampling.....	47
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	48
Tabel 3.3 Variabel Penelitian	49
Tabel 4.1 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.5 Hasil Regresi FEM.....	73
Tabel 4.6 Hasil Uji t.....	77
Tabel 4.7 Hasil Uji F.....	78
Tabel 4.8 Hasil uji Koefisien Determinasi	79



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Dividen Saham JII 70.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir Penelitian.....	40
Gambar 4.1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian Daftar Perusahaan Jakarta Islamic Index	I
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian	IV
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Variabel <i>Free Cash Flow</i>	I
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Variabel Collateralizable Assets.....	XX
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Variabel Investment Opportunity Set	XXVIII
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Hutang	XXXIX
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen	XLVIII
Lampiran 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	LVII
Lampiran 9. Hasil Uji Chow.....	I
Lampiran 10. Hasil Uji Hausman.....	II
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinearitas	II
Lampiran 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	III
Lampiran 13. Hasil Regresi FEM.....	V
Lampiran 14. Hasil Uji T.....	VI
Lampiran 15. Hasil Uji F.....	VII
Lampiran 16. Hasil Uji Koefisien Determinan.....	VIII

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan sarana yang mempertemukan pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan pendanaan (Free et al., 2021). Perusahaan dapat memperoleh dana tunai untuk mendukung operasional mereka melalui pasar modal, dan komunitas dapat memanfaatkan kesempatan untuk melakukan investasi dengan harapan menghasilkan uang di kemudian hari. Sukuk, obligasi, dan saham adalah contoh alat investasi pasar modal karena potensi imbalannya yang relatif tinggi dalam bentuk dividen atau keuntungan modal. Saham termasuk di antara instrumen yang paling dicari di kalangan investor. Berbagai instrumen investasi, saham menonjol sebagai pilihan yang menarik bagi banyak investor.

Dalam kegiatan investasi saham, investor tidak hanya berfokus pada potensi keuntungan jangka pendek, tetapi juga mempertimbangkan berbagai faktor fundamental perusahaan. Kebijakan pembagian dividen merupakan pertimbangan penting bagi investor (Ristika Yulianti, Ida Suriana, 2021). Kebijakan dividen memegang peranan esensial dalam mengambil keputusan investasi, karena mengindikasikan bagaimana keuntungan didistribusikan kepada pemegang saham dan menyampaikan sinyal mengenai performa finansial serta prospek pertumbuhan entitas bisnis tersebut (Junaidi et al., 2022). Kebijakan pembagian dividen menjadi faktor penting mendapatkan perhatian dari investor dan manajemen perusahaan karena menyangkut bagaimana suatu perusahaan memutuskan untuk mendistribusikan

keuntungannya kepada investor atau disimpan untuk reinvestasi (Padmini & Ratnadi, 2020).

Perusahaan dapat memberikan imbal hasil kepada pemegang saham atas investasi modal mereka melalui dividen (Novitasari et al., 2022). Dalam konteks syariah, dividen merupakan bentuk imbal hasil atas penyertaan modal (musyarakah/mudharabah) sehingga harus diberikan sesuai dengan kesepakatan yang adil dan tidak merugikan pihak manapun (Pitriani, 2026). Prinsip amanah dan keadilan dalam pembagian hasil ditegaskan dalam QS. Al-Nisa ayat 58, yang menyatakan bahwa:

إِنَّ اللَّهَ يَأْمُرُكُمْ أَنْ تُؤَدُّوا الْأَمَانَاتِ إِلَىٰ أَهْلِهَا ۚ وَإِذَا
حَكَمْتُمْ بَيْنَ النَّاسِ أَنْ تَحْكُمُوا بِالْعَدْلِ ۚ إِنَّ اللَّهَ نِعِمَّا يَعِظُكُمْ
بِهِ ۗ إِنَّ اللَّهَ كَانَ سَمِيعًا ۝٥٨

Artinya: “Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanah kepada pemiliknya. Apabila kamu menetapkan hukum di antara manusia, hendaklah kamu tetapkan secara adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang paling baik kepadamu. Sesungguhnya Allah Maha Mendengar lagi Maha Melihat” (Q.S. An-Nisa:58).

Menurut ayat 58 Q.S. An-Nisa, ajaran Islam menekankan pengelolaan pendapatan perusahaan bukan hanya dari sudut pandang finansial semata, tetapi juga berkaitan dengan tanggung jawab moral dan nilai-nilai keagamaan. Perusahaan yang memperoleh laba dari kegiatan usahanya memiliki kewajiban untuk memperlakukan para pemilik modal secara adil, khususnya dalam hal pembagian keuntungan. Hal ini dikarenakan para investor telah berkontribusi melalui

penyediaan dana yang dimaksud untuk menjalankan aktivitas operasi bisnis. Apabila perusahaan menahan keuntungan tanpa alasan yang jelas serta tidak memberikan keterbukaan informasi kepada para pemilik modal, hal tersebut dapat dipandang sebagai bentuk pengabaian terhadap amanah. Penahanan laba yang tidak dilandasi kepentingan perusahaan yang rasional, seperti kebutuhan akan pertumbuhan perusahaan atau menjaga stabilitas situasi keuangan perusahaan, yang dapat mengakibatkan kerugian bagi investor (Pitriani, 2026).

Mempertimbangkan kepentingan investor sebagai pemilik modal dan bisnis sebagai entitas komersial, dividen memiliki fungsi yang tidak hanya berkaitan dengan memberikan keuntungan, tetapi juga menjadi sarana komunikasi antara investor dan manajemen perusahaan terkait strategi perusahaan, persepsi pasar, dan kepercayaan investor terhadap manajemen (Martin et al., 2023). Pembayaran dividen dapat berfungsi sebagai sarana komunikasi yang efektif di pasar. Ketika perusahaan mampu mempertahankan atau meningkatkan jumlah dividen yang dibayarkan, itu bisa menunjukkan bahwa bisnis memiliki prospek keuangan yang kuat dan kemampuan untuk menghasilkan pendapatan jangka panjang (Sugiyanto & Rachmat Kartolo, 2022).

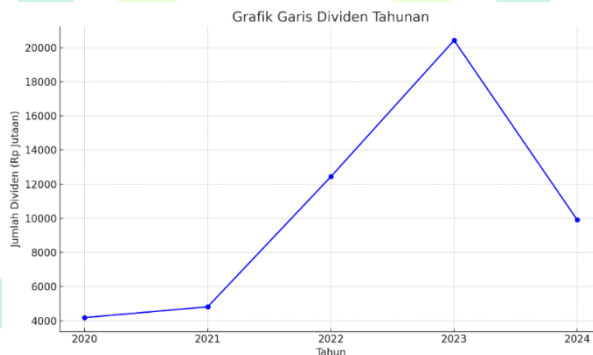
Pembagian dividen yang konsisten dapat memperbaiki reputasi dan citra perusahaan dari perspektif investor dan pasar modal karena perusahaan yang memiliki dividen yang stabil dianggap lebih kredibel dan mampu mengelola keuangannya dengan baik, sehingga mampu menarik lebih banyak investor dan menurunkan *cost of capital* dalam jangka panjang (Wijaya & Maharani, 2024). Salah satu ukuran stabilitas dan kinerja suatu bisnis

adalah bagaimana dividen dibagikan kepada investor. Bisnis yang membayar dividen secara rutin menunjukkan manajemen keuangan kuat, profitabilitas tinggi, dan risiko bisnis relatif minimal karena kebijakan dividen menjadi faktor kunci yang dipertimbangkan investor saat memutuskan penanaman modal.

Namun, banyak perusahaan tidak konsisten mempertahankan dividen tetap tahunan karena pengaruh dari fluktuasi kondisi ekonomi, perubahan harga komoditas, kendala kas, dan ketidakpastian internasional. Fenomena fluktuasi pembagian dividen juga terjadi pada perusahaan *Jakarta Islamic Indeks 70* periode 2020-2024.

Gambar 1.1 Grafik Dividen Saham JII 70

Gambar 1. Grafik Dividen Saham JII 70



Sumber : Data BEI 2020-2024, diolah.

Berdasarkan grafik 1.1 mengungkapkan bahwa fenomena perusahaan *Jakarta Islamic Indeks 70* mengalami fluktuasi yang cukup signifikan dalam pembagian dividen. Pada tahun 2020, banyak perusahaan menghadapi krisis likuiditas dan penurunan laba yang cukup drastis akibat ekonomi global yang tidak stabil sehingga beberapa perusahaan terpaksa menahan atau mengurangi pembagian dividen kepada pemegang saham. Pada periode 2021-2023, perekonomian mulai pulih

ditandai dengan naiknya aktivitas usaha dan membaiknya daya beli masyarakat sehingga memberikan ruang bagi perusahaan untuk meningkatkan pendapatan dan laba secara bertahap. Kondisi tersebut mendorong perusahaan meningkatkan pembagian dividen lebih besar kepada pemilik saham, guna menjaga kepercayaan investor serta mengirimkan sinyal positif tentang kelangsungan bisnis (Free et al., 2021). Kenaikan dividen tahun 2020-2023 menjadi awal dari proses pemulihan ekonomi, perbaikan kinerja keuangan perusahaan, dan respon positif terhadap dinamika pasar dan kepercayaan investor yang terus tumbuh.

Pembayaran dividen dari bisnis di industri pertambangan menurun secara signifikan pada tahun 2024. Kondisi ini dipengaruhi oleh normalisasi harga batu bara yang berdampak pada melemahnya kinerja pendapatan perusahaan di sektor tersebut (Redaksi, 2024). Penurunan kinerja tersebut menyebabkan pertumbuhan pembagian dividen pada tahun 2024 cenderung melambat, terutama karena beberapa emiten batu bara memilih tidak mendistribusikan dividen kepada pemegang saham.

Fenomena ini sejalan dengan tren normalisasi harga komoditas global serta adanya potensi perlambatan pertumbuhan ekonomi dunia di tengah kebijakan pengetatan moneter yang masih berlangsung. Penurunan harga komoditas global yang cukup tajam, khususnya pada sektor energi dan pertambangan, turut mempengaruhi kemampuan perusahaan berbasis komoditas dalam mendistribusikan dividen dalam jumlah besar kepada investor (Handoyo, 2025). Banyak perusahaan komoditas memutuskan untuk menyimpan sebagian besar pendapatan mereka daripada membayar

dividen dalam keadaan seperti itu. Keputusan ini dilakukan sebagai upaya untuk menjaga stabilitas operasional perusahaan serta mengantisipasi ketidakpastian pasar yang masih berlanjut, terutama akibat fluktuasi harga komoditas global yang relatif tinggi.

Turunnya fluktuasi yang sangat tajam menjadi permasalahan penting karena dapat memengaruhi keputusan investasi. Investor yang mengandalkan dividen sebagai sumber pendapatan cenderung akan mengalihkan investasinya ke perusahaan yang lebih stabil apabila terjadi ketidakpastian dalam pembagian dividen. Kondisi ini tidak hanya berdampak pada menurunnya kepercayaan investor, tetapi juga berpotensi menekan harga saham dan meningkatkan biaya modal perusahaan. Dalam jangka panjang, hal ini dapat menghambat pertumbuhan perusahaan bahkan berisiko terhadap keberlanjutan usaha.

Berdasarkan fenomena tersebut, penting untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen, khususnya faktor internal perusahaan. Beberapa faktor yang diduga berpengaruh antara lain *free cash flow*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*, dan kebijakan hutang. *Free cash flow* merupakan ketersediaan dana yang dapat didistribusikan kepada investor (Lariwu et al., 2020). Para pemegang saham umumnya berharap kelebihan dana didistribusikan untuk meningkatkan kesejahteraan mereka. Jika *free cash flow* rendah, maka ketersediaan dana kas tidak mencukupi untuk melakukan pembayaran dividen, sehingga banyak perusahaan memilih menahan laba pada masa krisis daripada membagikannya (Fitri et al., 2024). Kenaikan dividen adalah sinyal bahwa arus kas bebas sedang membaik. Dalam keadaan ini, peningkatan dividen

menunjukkan prospek pertumbuhan perusahaan karena sering dianggap sebagai indikasi perbaikan laba di masa depan (Sugiyanto & Rachmat Kartolo, 2022). Hasil ini sejalan dengan studi Adiwibowo et al. (2021), yang menyatakan kebijakan dividen mendapat manfaat dari arus kas bebas. Di sisi lain, *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (Ramadhani & Hidayati, 2025).

Collateralizable assets merujuk pada aset bisnis yang dapat dijaminkan kepada pemberi pinjaman untuk mendapatkan pembiayaan, yang kemudian memengaruhi kebijakan dividen (Nariman, 2021). Semakin besar proporsi *collateralizable assets*, semakin mudah perusahaan mendapatkan pinjaman untuk membiayai ekspansi tanpa harus menahan laba. Ketersediaan aset yang memadai, dapat meminimalkan ketegangan kreditur dan investor, pada akhirnya memengaruhi keputusan pembagian dividen (Mahirun, 2020). Menurut teori sinyal, perusahaan dengan proporsi aset tinggi akan mampu menginvestasikan lebih banyak uang dalam aset tetap (Rafika, 2020). Menurut studi Sukarti et al. (2023), aset memiliki dampak signifikan terhadap kebijakan dividen. Namun, studi Gunawan & Natalia Marchelly (2023) menunjukkan bahwa aset yang dapat digunakan tidak mengganggu kebijakan dividen.

Investment Opportunity Set adalah merupakan kumpulan pilihan investasi yang mendorong ekspansi keseluruhan aset dan ekuitas suatu perusahaan (Jose, 2020). Potensi pertumbuhan suatu perusahaan meningkat seiring dengan jumlah peluang investasi yang dimilikinya. Sinyal yang menguntungkan bagi investor meningkat dengan profitabilitas pilihan investasi (Sukarti et al.,

2023). Studi Rafika & Dillak. (2020) menunjukkan tidak ada pengaruh terhadap kebijakan dividen, namun penelitian Handayani (2022) menunjukkan *investment opportunity set* berpengaruh pada kebijakan dividen.

Selain itu, kebijakan hutang juga memengaruhi kebijakan dividen. Kebijakan hutang merupakan strategi pendanaan melalui pinjaman yang digunakan untuk membiayai operasional atau proyek bisnis (Pokhrel, 2024). Semakin besar beban bunga dan cicilan hutang, semakin terbatas dana yang bisa dialokasikan sebagai dividen kepada pemilik saham. Penurunan dividen berpotensi menciptakan persepsi negatif terhadap prospek perusahaan, sehingga pembagian dividen tetap krusial sebagai sinyal positif untuk kelancaran operasional (Pokhrel, 2024). Berlawanan studi Taliding (2022), menemukan tidak ada pengaruh antara kebijakan utang dan kebijakan dividen, penelitian Pokhrel (2024) menemukan hubungan negatif di antara keduanya.

Meskipun kebijakan dividen telah banyak diteliti dalam literatur keuangan, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan temuan yang belum konsisten terkait faktor-faktor yang memengaruhinya. Sebagian penelitian menemukan bahwa *free cash flow*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*, dan kebijakan hutang memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, namun penelitian lain justru menunjukkan hasil yang berbeda. Ketidakkonsistenan ini mengindikasikan bahwa hubungan antar variabel tersebut masih belum dapat dijelaskan secara komprehensif, khususnya ketika dikaitkan dengan kondisi ekonomi yang dinamis.

Sebagian besar penelitian terdahulu cenderung berfokus pada perusahaan konvensional atau sektor tertentu, sehingga belum mampu menggambarkan

perilaku kebijakan dividen pada perusahaan berbasis syariah secara utuh. Peneliti menggunakan perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index 70* karena memiliki karakteristik khusus, baik dari sisi prinsip pengelolaan keuangan maupun tingkat kepatuhan terhadap nilai-nilai syariah, yang berpotensi memengaruhi kebijakan dividen secara berbeda dibandingkan perusahaan non-syariah.

Fenomena empiris menunjukkan adanya fluktuasi dividen yang signifikan pada perusahaan JII 70 selama periode 2020–2024, yang dipengaruhi oleh tekanan pandemi, fase pemulihan ekonomi, hingga normalisasi harga komoditas global. Kondisi ini menciptakan ketidakpastian bagi investor, khususnya dalam menilai stabilitas return dari investasi saham syariah. Namun demikian, belum banyak penelitian yang secara spesifik mengkaji bagaimana faktor internal perusahaan memengaruhi kebijakan dividen dalam situasi ekonomi yang bergejolak tersebut.

Berdasarkan kondisi tersebut, terdapat kesenjangan antara teori, hasil penelitian terdahulu, dan fenomena empiris yang terjadi di lapangan. Oleh karena itu, penelitian ini menjadi penting dan mendesak untuk dilakukan guna memberikan bukti empiris yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen, khususnya pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index 70* periode 2020–2024. Penelitian ini diharapkan tidak hanya mampu mengisi kekosongan penelitian (research gap), tetapi juga memberikan kontribusi dalam pengambilan keputusan investasi serta pengembangan literatur keuangan berbasis syariah. Dengan demikian, peneliti ingin mengkaji lebih

dalam tentang **Pengaruh *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*, *Investment Opportunity Set*, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada *Jakarta Islamic Indeks 70 Tahun 2020-2024*.**

B. Rumusan Masalah

Berikut rumusan masalah yang disusun berdasarkan uraian yang telah dipaparkan:

1. Apakah *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024?
2. Apakah *collateralizable assets* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024?
3. Apakah *investment opportunity set* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024?
4. Apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024?
5. Apakah *free cash flow*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024?

C. Tujuan Penelitian

1. Tujuan penelitian ini sebagai berikut:
 - a. Untuk mengetahui apakah *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024.
 - b. Untuk mengetahui apakah *collateralizable assets* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada

perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024.

- c. Untuk mengetahui apakah *investment opportunity set* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024.
- d. Untuk mengetahui apakah kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024.
- e. Untuk mengetahui apakah *free cash flow*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2020-2024.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Mampu memberikan kontribusi signifikan serta berpotensi menjadi referensi berharga dan informasi tambahan untuk pengembangan riset selanjutnya. Secara spesifik, penelitian ini diharapkan memperkaya pemahaman mengenai bagaimana faktor-faktor fundamental memengaruhi kebijakan deviden pada perusahaan JII 70 tahun 2020-2024

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Akademisi

Dapat menjadi referensi utama yang memperkaya informasi pengetahuan dan memberikan inspirasi bagi studi-studi lanjutan dalam bidang terkait.

2) Bagi Investor

Sebagai tambahan informasi dan pertimbangan bahwa hampir semua investasi mengandung ketidakpastian. Investor tidak tahu pasti apa yang akan diperoleh dari investasi yang beresiko, maka pilihan investasi tidak hanya mengandalkan pada tingkat keuntungan saja tetapi harus bersedia menanggung risiko atas investasinya. Sehingga dalam melakukan investasi, investor seharusnya mempertimbangkan secara matang terkait beberapa hal penting dalam pengambilan keputusan investasi yang dilakukan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih baik lagi.

3) Bagi Perusahaan

Sebagai pertimbangan bagi perusahaan agar selalu menjaga stabilitas tingkat pembagian dividen, menjaga arus kas bebas, memanfaatkan peluang investasi yang positif dan meminimalkan penggunaan hutang dengan tujuan agar perusahaan mampu menjaga kinerja keuangan nya dan memaksimalkan laba untuk menambah nilai perusahaan supaya investor tertarik menanamkan modalnya.

D. Sistematika Pembahasan

Penulisan pada penelitian ini mengikuti ketentuan serta sistematika pengkajian yang dijelaskan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab pendahuluan, berisi tentang gambaran umum penelitian yang menguraikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian secara teoritis dan praktis, serta sistematika penulisan skripsi.

BAB II : LANDASAN TEORI

Pada bab ini berisi tentang kajian teori yang berkaitan dengan penelitian, meliputi teori sinyal yang mendukung penelitian, serta penjelasan mengenai variabel penelitian yaitu *free cash flow*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen. Selain itu, bab ini juga berisi penelitian terdahulu, kerangka pemikiran penelitian, serta perumusan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai metode yang digunakan dalam penelitian, yang berisi jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengambilan sampel, sumber dan jenis data, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang hasil analisis data yang telah dilakukan serta pembahasan terhadap hasil penelitian. Analisis yang dilakukan meliputi analisis statistik deskriptif, pemilihan model regresi data panel, uji asumsi klasik, serta pengujian hipotesis. Hasil analisis tersebut kemudian diinterpretasikan dan dikaitkan dengan teori serta penelitian terdahulu.

BAB V : PENUTUP

Bab ini merupakan bagian akhir dari penelitian yang berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan penelitian, serta saran yang dapat diberikan bagi penelitian selanjutnya maupun bagi pihak-pihak yang berkepentingan.



BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Setelah dilakukannya berbagai proses pengolahan data serta pembahasan yang telah dijelaskan sebelumnya, maka kesimpulan penelitian ini sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil dari uji hipotesis didapatkan bahwa variabel *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan nilai probabilitas $0.0618 < 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa *free cash flow* kurang mampu membentuk sinyal untuk berpengaruh kuat terhadap kebijakan dividen.
2. Berdasarkan hasil dari uji hipotesis didapatkan bahwa variabel *collateralizable assets* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan nilai probabilitas $0.5571 < 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa *collateralizable assets* belum mampu membentuk sinyal untuk berpengaruh kuat terhadap kebijakan dividen.
3. Berdasarkan hasil dari uji hipotesis didapatkan bahwa variabel *investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dengan nilai probabilitas $0.1144 < 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa *investment opportunity set* belum mampu membentuk sinyal untuk berpengaruh kuat terhadap kebijakan dividen.
4. Berdasarkan hasil dari uji hipotesis didapatkan bahwa variabel kebijakan hutang tidak berpengaruh dan simultan terhadap kebijakan dividen dengan nilai probabilitas $0.3354 < 0,05$. Hal ini mengindikasikan bahwa kebijakan

5. hutang belum mampu membentuk sinyal untuk berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
6. Berdasarkan hasil uji simultan F, bahwa *free cash flow*, *collateralizable assets*, *investment opportunity set*, kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen secara bersama-sama. Diunjukkan nilai F-statistic sebesar 3,152475 dengan Prob(F-statistic) sebesar 0,000012. Meskipun secara parsial tidak seluruh variabel berpengaruh signifikan, namun secara bersama-sama variabel tersebut memiliki kontribusi yang kuat terhadap kebijakan dividen perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Berikut beberapa keterbatasan didalam penelitian yang dilakukan:

1. Sampel penelitian terbatas pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index 70*. Karakteristik perusahaan dalam indeks ini memiliki batasan tertentu sesuai prinsip syariah, khususnya terkait struktur hutang dan kegiatan usaha. Dengan demikian, temuan ini belum tentu dapat diterapkan pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia atau pada indeks lainnya.
2. Periode studi mencakup tahun 2020–2024 yang merupakan fase krisis, pemulihan, dan normalisasi ekonomi global. Kondisi ekonomi yang fluktuatif pada periode tersebut dapat memengaruhi kebijakan dividen secara signifikan, sehingga hasil penelitian sangat dipengaruhi oleh konteks waktu penelitian.
3. Studi ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan.

Keterbatasan kelengkapan dan konsistensi penyajian data pada masing-masing perusahaan dapat memengaruhi hasil analisis.

C. Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Hasil studi menunjukkan bahwa tidak semua variabel fundamental perusahaan secara konsisten memengaruhi kebijakan dividen. Penelitian ini memperkuat pandangan bahwa kebijakan dividen dibentuk oleh faktor dominan, bukan hasil dari kombinasi kondisi keuangan dan strategi manajerial perusahaan.

2. Implikasi Praktis

Hasil studi dapat dipertimbangkan untuk pengambilan keputusan investasi, khususnya investor yang mengandalkan dividen sebagai sumber pendapatan. Investor dapat lebih memperhatikan kondisi *free cash flow* dan tingkat hutang perusahaan sebagai indikator kemampuan perusahaan dalam membayar dividen secara berkelanjutan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, D., & Fitria, A. (2022). Pengaruh Collateralizable Assets, Likuiditas Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(7), 1–21.
- Adiwibowo, A. S., Larasati, O., & Nurmala, P. (2021). Pengaruh Free Cash Flow Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 7(1), 29–43.
<https://doi.org/10.25134/jrka.v7i1.4400>
- Afiezan, A., Wijaya, G., Priscilia, P., & Claudia, C. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Company Size, Profitability and Liquidity on Debt Policy for Manufacturing Companies Listed on IDX in 2016-2019 Periods. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 4005–4018.
<https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1502>
- Afni, D. A. N., & Fitria, A. (2024). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow, Collateralizable Asset, Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. 1–20.
- Agung, G. N. (2000). *Pengambilan keputusan*. 11(2).
- Akbar, R., Sukmawati, U. S., & Katsirin, K. (2024). Analisis Data Penelitian Kuantitatif. *Jurnal Pelita Nusantara*, 1(3), 430–448.
<https://doi.org/10.59996/jurnalpelitanusantara.v1i3.350>
- Artha Saurina Manullang, Duma Megaria Elisabeth, I. M., &

- Silitonga, M. A. N. (2024). *Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2018-2022*. 8(2).
- Augustpaosa Nariman, C. A. S. (2021). Pengaruh Free Cash Flow , Collateralizable Assets , Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 183.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11500>
- Beno, J., Silen, A. ., & Yanti, M. (2022). Pengaruh Collateralizable Assets, Pertumbuhan Aset, Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Dividen. *Braz Dent J*, 33(1), 1–12.
- Davin, N. (2021). *Pengaruh Leverage , Gender Diversity , and Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen*. November 2021, 518–540.
- Deviyanti, D. R., & Riyanto, M. D. (2021). Volume 13 Issue 4 (2021) Pages 804-813 *JURNAL MANAJEMEN* ISSN : 0285-6911 (Print) 2528-1518 (Online) Pengaruh free cash flow , collateralizable asset , dan kebijakan utang terhadap kebijakan dividen *Effect of free cash flow , collateralizable assets , and debt policy on dividend policy*. 13(4), 804–813.
<https://doi.org/10.29264/jmmn.v13i4.10773>
- Diina, N., Andica, D., & Djaddang, S. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Collateralizable Assets Dan Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Profitabilitas*. 03(02).

- Elisabeth Sagala, R. S. (2021). *Pengaruh Capital Intensity Ratio, Free Cash Flow, Leverage Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2020*. 1(12), 563–571.
- Erasmus Novensius Sandro Rangga, S. B. K. (2023). *Pengungkapan emisi karbon, biaya csr, profitabilitas, dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan*.
- Esthi Nur W.A, Mukhzarudfa, Y. (2021). Determinan Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi*, 6(1), 45–60.
- Fitri, N. L., Pangaribuan, D., & Yuniati, T. (2024). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food and Beverage. *SENTRI: Jurnal Riset Ilmiah*, 3(2), 740–760. <https://doi.org/10.55681/sentri.v3i2.2324>
- Free, P., Flow, C., & Dan, L. (2018). *Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan*. 531–542.
- Friza, R. J. (2022). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Likuiditas, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019*. 11(03), 741–754.
- Ginting, N. O. (2025). *The Role Of Investment Opportunity Set In Moderating The Relationship Between Capital Structure And Information Asymmetry With Profit Quality*. 8(3), 1–15.

- Gunawan, J., & Natalia Marchelly. (2023). Pengaruh Collateralizable Asset Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 3(3), 98–107. <https://doi.org/10.56127/jaman.v3i3.1007>
- Handayani, W. (2022). Pengaruh Collateralizable Assets, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi. *JISMA: Jurnal Ilmu Sosial, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(3), 321–330. <https://doi.org/10.59004/jisma.v1i3.87>
- Handoyo. (2025). *menurunnya pembayaran dividen*. KONTAN.CO.ID. <https://investasi.kontan.co.id/news/tren-pembayaran-dividen-pada-kuartal-i-2025-menurun-apa-sebabnya>
- Idris Fadhillah, M. A. (2021). *Pengaruh Opini Audit, Kebijakan Hutang, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*. 3(1), 98–111.
- Inovasi, S., Dan, M. B., Ketepatan, T., Penyampaian, W., & Keuangan, L. (2023). *Seminar inovasi manajemen bisnis dan akuntansi 5 pengaruh*. September, 383–395.
- Ir. Anwar, M., & Muhammad Nursan, SP., M. S. (2025). *Buku Ajar Analisis Regresi Data Panel Dengan Aplikasi Eviews* (1st ed.). Tim CV. Pustaka Bangsa.
- JOSE ROMERO PEREZ. (2020). Pengaruh Collateral Assets, Kebijakan Hutang, Investment Opportunity Set Dan Gender Diversity Terhadap Kebijakan Dividen. *Applied Microbiology and Biotechnology*, 85(1), 6.

- Junaidi, A., Susyanti, J., & Priyono, A. A. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018 – 2020. *E – Jurnal Riset Manajemen*, 11, 73–85. www.fe.unisma.ac.id
- Kasus, S., Penduduk, P., Menurut, M., Kota, K., & Tahun, T. (2020). *Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM)*. 1(2), 106–115.
- Khoiriyah, N. (2024). *free cash flow*.
- Kunaifi, A., & Hakim, M. S. (2020). *The Moderating Role of Shariah -Compliant in the Relationship Between Free Cash Flow and Profitability in Family Firm*. 135(Aicmb 2019), 9–12.
- Lariwu, S., Saerang, I., & Maramis, J. (2020). The Effect of Dispersion of Ownership, Institutional Ownership, and Free Cash Flow on Dividend Policy in Manufacturing Companies On The Indonesia Stock Exchange for The Period 2014-2018. *Jurnal EMBA*, 8(4), 1142–1151.
- Layarda, R. A., Maulina, F., & Equator, P. T. (2023). *Tingkat Pertumbuhan Investor Saham dalam Periode 2017-2020*. 5(2).
- Mahirun. (2020). *Investment Opportunity Set , Dan Ukuran*.
- Martin, Hou, A., & Salsabila, F. M. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Farmasi dan Kimia yang Terdaftar Di Bursa

Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Kreatif*, 1(2), 264–281.

Much. Maftuhul Fahmi, M. S. (2020). *Pengaruh Free Cash Flow Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018*. 8(2), 43–63.

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

Ni Putu Sri Ayu Mulyani, Ni Nyoman Ayu Suryandari, G. B. B. P. (2022). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. 4(3), 100–110.

Ningrum, G. M. (2023). *Investment Opportunity Set Strengthen The Effect Of Profitability , Managerial Ownership , Capital Structure Firm Value ?* 4(1).

Novitasari, D., Husni, M., & Idayu, R. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverages. *Jurnal Valuasi: Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 2(1), 388–400.
<https://doi.org/10.46306/vls.v2i1.108>

Nur, N. S., Suciyanti, V. N., Winarti, A., Azmi, Z., Akuntansi,

- P. S., & Ekonomi, F. (2024). *Pemanfaatan Teori Signal dalam Bidang Akuntansi : Literatur Review Use of Signal Theory in Accounting : Literature Review*. 4(2), 55–65. <https://doi.org/10.34007/ebmsj.v4i2.564>
- On, A., At, T., & In, O. (2021). *Opportunity Set Earnings Management On Dividend Policy And Firm Value (Study At Bank Companies In Indonesia)*.
- Padliansyah, R., Indriani, M., & Panglima, M. (2025). *The Dynamics of Dividend Policy: The Role of Profitability, Liquidity, and Collateralizable Assets*. 16(3), 415–432.
- Padmini, L. S., & Ratnadi, N. M. D. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Dividend Policy, and Financial Leverage on Earnings Management. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(1), 195–201. www.ajhssr.com
- Patricia, N. F., & Septiyanti, R. (2024). (*Study Of Mining Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange 2018-2022*) *Profitabilitas , Free Cash Flow , Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden (Studi Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesi*. 5(2), 4666–4684.
- Permatasari, M. D., Yahya, A., & Anisa, S. N. (2023). *1 st Pelita International Conference Insider Ownership , Free Cash Flow , And Collateralizable Assets On Dividend Policy 1 st Pelita International Conference 1 st Pelita International Conference 1 st Pelita International Conference*. 01(01), 9–16.
- Pipit Mulyah, Dyah Aminatun, Sukma Septian Nasution,

- Tommy Hastomo, Setiana Sri Wahyuni Sitepu, T. (2020). kebijakan hutang. *Journal GEEJ*, 7(2).
- Pitriani, S. N. D. (2026). *Analisis Kebijakan Dividen*.
- Pokhrel, S. (2024). Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen. *Ayan*, 15(1), 37–48.
- Putri, A. S., & Lisiantara, G. A. (2022). *Pengaruh kebijakan hutang , good corporate governance dan cash holding terhadap nilai perusahaan manufaktur*. 4(12), 5421–5431.
- Rafika, A. N., & Vaya Juliana Dillak, S.E., M. M. (2020). Pengaruh Free Cash Flow , Collateralizable Assets Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi kasus pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2018)) The Effect Of Free Cash FL. *E-Proceeding of Management*, 7(2), 2872–2879.
- Rahayu, R. T., & Meidiaswati, H. (2022). *Jurnal Ilmu Manajemen Dividend policy in indonesia : evidence from manufacturing companies*. 12, 83–97.
- Ramadhani, N., & Hidayati, C. (2025). *Pengaruh Collateralizable Assets , Free Cash Flow , Ownership Structure , dan Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 – 2023*. 05, 224–231.
- Redaksi. (2024). *turunnya dividen diakibatkan melemahnya batu bara*. Bisnis.Com. <https://www.bisnis.com/>

- Ristika Yulianti, Ida Suriana, H. S. K. (2021). *Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Saham Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Bank BUMN periode 2010-2019)*.
- Rudiyanto, F. (2022). *Pengaruh Free Cash Flow Dan Risk-Taking Terhadap Pembagian Dividen (Studi Empiris Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)*. 03(01), 135–149.
- Runggu Besmandala Napitupulu. (2021). *Penelitian Bisnis Teknis dan Analisis Data dengan SPSS - Stata - Eviews* (1st ed.). madenatera.
- Sejati, F. R., Ponto, S., & Sumbari, N. N. (2020). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*. 2, 110–131. <https://doi.org/10.20473/baki.v5i2.21480>
- Set, I. O., Large, M., Dan, S., Modal, S., Dividen, K., Likuiditas, M., Set, I. O., & Large, M. (2023). *Investment Opportunity Set, Multiple Large Shareholder Dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Likuiditas*.
- STEFANI GRIMONIA, L. D. (2023). *Pengaruh Free Cash Flow , Board Size , Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Manajemen Laba*. 3(2), 317–332.
- Sudiyatno, B., Sudarsi, S., Hartoto, W. E., Fitriati, I. R., Sudiyatno, B., Sudarsi, S., Hartoto, W. E., & Rosyada, I. (2023). *Does capital structure moderate the impact of the investment opportunity set and institutional ownership on firm value ?* [https://doi.org/10.21511/imfi.20\(2\).2023.07](https://doi.org/10.21511/imfi.20(2).2023.07)

- Sugiyanto, & Rachmat Kartolo. (2022). Free Cash Flow Dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Policy Dengan Debt Policy Sebagai Variabel Mediasi. *Reliable Accounting Journal*, 2(1), 18–35. <https://doi.org/10.36352/raj.v2i1.421>
- Suharmadi, S. (2023). *Analysis of the influence of managerial ownership, collateralizable assets, and sales growth on dividend policy*. 2016, 383–391.
- Sukarti, M., Rapel, R., & Rosel, R. (2023). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Utang, Pertumbuhan Perusahaan Dan Collateralizable Assets Terhadap Kebijakan Dividen. *Balance: Media Informasi Akuntansi Dan Keuangan*, 14(2), 57–67. <https://doi.org/10.52300/blnc.v14i2.8567>
- Suleiman, R. S., & Permatasari, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, Dan Lagged Dividend Terhadap Kebijakan Dividen. *PAPATUNG: Jurnal Ilmu Administrasi Publik, Pemerintahan Dan Politik*, 5(1), 46–59. <https://doi.org/10.54783/japp.v5i1.508>
- Syamsuddin, F. R. (2023). *Free Cash Flow , Profitabilitas , Kebijakan Hutang , dan Pendahuluan*. 6(1), 107–118. <https://doi.org/10.32662/gaj.v6i1.2721>
- Tahun, M. (2023). *Rosalin dan Thio : Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Dividend Policy Perusahaan* V(3), 1302–1312.
- Taliding, A. (2022). Analisis Kebijakan Hutang Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Tahun 2018-2020. *Seiko: Journal of Management Bisnis*, 5(1), 218–226.

- Trisnadewi, A. A. A. E., Rupa, I. W., Adi, K., Saputra, K., Nyoman, N., & Mutiasari, D. (2019). *Effect of Current Ratio , Return on Equity , Debt to Equity Ratio , and Assets Growth on Dividends of Payout Ratio in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange During 2014-2016*. 1(1), 1–5.
- Wahyu Indah Mursalini□, Afniyeni, Mai Yuliza, almasdi, L. R. P. (2022). Analisis Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ekobistek*, 11, 2–7. <https://doi.org/10.35134/ekobistek.v11i4.399>
- Wibowo, S. A. (2025). *Penggunaan EViews dalam Pengujian Data Panel untuk Penelitian Akuntansi: Pendekatan Konseptual dan Aplikatif*. 9(1). <https://doi.org/10.18196/rabin.v9i1.26898>
- Wijaya, H., & Maharani, A. (2024). Pengaruh Free Cash Flow, Firm Life Cycle, Dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 5(1), 44–70.
- Winarno, W. W. (2020). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews* (4th ed.). UPP STIM YKPN.
- Yuniar, G. T., & Andayani, S. (2024). *Pengaruh Investment Opportunity Set dan Profitability terhadap Earnings Quality*. 8(April), 4306–4315.
- Zamani, A. H. (2021). *A . Teori Signal (Signalling Theory)*.

RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Lutfiyah Azizah
2. Tempat tanggal lahir : Batang, 13 Januari 2004
3. Alamat rumah : Desa Lebo, Warungasem, Batang, Jawa Tengah
4. Alamat tinggal : Desa Lebo, Warungasem, Batang, Jawa Tengah
5. Nomor *handphone* : 085727993530
6. Email : lutfiyahazizah17@gmail.com
7. Nama ayah : Slamet Priyono
8. Pekerjaan ayah : Buruh
9. Nama ibu : Warnoah
10. Pekerjaan ibu : Buruh

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Negeri Menguneng 01 (2010-2016)
2. SMP : SMP Negeri 01 Batang (2016-2019)
3. SMK : SMK Negeri 01 Batang (2019-2022)

C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. UKM KSPMS, Wakil divisi public relation, 2023
2. UKM KSPMS, Ketua Divisi public relation, 2024