

SURAT TUGAS

Nomor: 53-R/UNTAR/PENELITIAN/VIII/2024

Rektor Universitas Tarumanagara, dengan ini menugaskan kepada saudara:

HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

Untuk melaksanakan kegiatan penelitian/publikasi ilmiah dengan data sebagai berikut:

Judul : ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR DI BEI
Nama Media : Jurnal Multiparadigma Akuntansi
Penerbit : FEB Untar
Volume/Tahun : Volume 6 Ed 1
URL Repository : <https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa>

Demikian Surat Tugas ini dibuat, untuk dilaksanakan dengan sebaik-baiknya dan melaporkan hasil penugasan tersebut kepada Rektor Universitas Tarumanagara

08 Agustus 2024

Rektor



Prof. Dr. Ir. AGUSTINUS PURNA IRAWAN

Print Security : 88607abed898d40aa4271eb2fe9f1b05

Disclaimer: Surat ini dicetak dari Sistem Layanan Informasi Terpadu Universitas Tarumanagara dan dinyatakan sah secara hukum.

Lembaga

- Pembelajaran
- Kemahasiswaan dan Alumni
- Penelitian & Pengabdian Kepada Masyarakat
- Penjaminan Mutu dan Sumber Daya
- Sistem Informasi dan Database

Fakultas

- Ekonomi dan Bisnis
- Hukum
- Teknik
- Kedokteran
- Psikologi
- Teknologi Informasi
- Seni Rupa dan Desain
- Ilmu Komunikasi
- Program Pascasarjana



UNTAR

FAKULTAS
EKONOMI & BISNIS

ISSN: 2657-0033

Jurnal Paradigma Akuntansi



Vol.6 Edisi.3, Juli 2024



Home (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/index>) / Editorial Team

Editorial Team


Penanggungjawab

I Gde Adiputra

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806> (<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>)


[SCOPUS ID : 57207963052 (<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57207963052>)] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Ketua Dewan Penyunting


Nizam Jim Wiryawan  (<mailto:%e%69%7a%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia

Anggota Dewan Penyunting

Ignatius Rony Setyawan  (<mailto:%69%67%6e%61%74%69%75%73@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)


Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Rodhiah Rodhiah  (<mailto:%52%6f%64%68%69%61%68%31%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia


Ishak Ramli  (<mailto:%69%73%68%61%6b%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Hetty Karunia Tunjungsari  (<mailto:%68%65%74%74%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Sekretaris Editorial

Michael Sinaga 

(mailto:%6d%69%63%68%61%65%6c%73%69%6e%61%67%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/> (<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (</index.php/jpa/about#custom-0>)

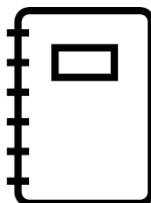
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (</index.php/jpa/about/contact>)

EDITORIAL TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

REVIEWERS TEAM (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



Jurnal Paradigma Akuntansi e-ISSN 2657-0033 (media online) (<http://u.lipi.go.id/1546591275>) Kumpulan Jurnal - Jurnal yang dibuat oleh mahasiswa - mahasiswi Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai syarat Menempuh Sarjana Ekonomi. Terbit empat kali setahun pada bulan Januari, April, Juli, dan Oktober.



([https://scholar.google.com/citations?](https://scholar.google.com/citations?hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate)

[hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate](https://scholar.google.com/citations?hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate))



(<https://issn.brin.go.id/terbit/detail/1546591275>)



[grammarly](https://app.grammarly.com/) (<https://app.grammarly.com/>)



[Mendeley](https://www.mendeley.com/?interaction_required=true) (https://www.mendeley.com/?interaction_required=true)



(<https://www.turnitin.com/>)



[statcounter](https://statcounter.com/p12726559/summary/) (<https://statcounter.com/p12726559/summary/>)



(<https://garuda.kemdikbud.go.id/journal/view/23721>)

Current Issue

Vol. 6 No. 3 (2024): Juli 2024

Published: 2024-07-22



Articles


FAKTOR - FAKTOR YANG MEMENGARUHI TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30725>)

Oktaviani Oktaviani, Viriany Viriany

1046-1056

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30725/18265\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30725/18265)



|  Abstract views: 10 |  Download :10


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30725> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30725>)

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30726>)

Jonathan Alvin Sunandy, Thio Lie Sha
1057-1067

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30726/18266\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30726/18266)



|  Abstract views: 4 |  Download :6


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30726> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30726>)

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMENGARUHI DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN CONSUMER GOODS (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30727>)

Catrina Liem, Susanto Salim
1068-1076

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30727/18267\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30727/18267)



|  Abstract views: 3 |  Download :7


 <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30727> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30727>)

ANALISIS KEWAJIBAN PERPAJAKAN PADA PT ABC TAHUN 2020 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30728>)

Vanessa Jonathan, Purnamawati Helen Widjaja
1077-1085

[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30728/18268\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30728/18268)



|  Abstract views: 5 |  Download :7

 <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30728> (<https://doi.org/10.24912/jpa.v6i3.30728>)

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN CONSUMER GOODS PERIODE 2018-2020 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30729>)

Ester Rosiana, Elizabeth Sugiarto Dermawan
1086-1096



[pdf \(https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30729/18269\)](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30729/18269)

|  Abstract views: 10 |  Download :15

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINDAKAN TAX EVASION (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30740>)

Febe Priscilla, Ngadiman Ngadiman
1097-1105

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30740/18270>)



 Abstract views: 5 |  Download :6

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30748>)

Caroline Davita, Merry Susanti
1106-1116



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/30748/18271>)

 Abstract views: 13 |  Download :12

ANALISIS PERHITUNGAN DAN PELAPORAN PPH 22, PPH 23, PPH 25 PADA PT. MODERN JAYA FARMA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31128>)

Elsi Yefia Tiran, Purnamawati Helen Widjaja
1117-1124



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31128/18338>)

 Abstract views: 12 |  Download :8

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31129>)

Fonny Juika, Sofia Prima Dewi
1125-1133

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31129/18340>)



 Abstract views: 15 |  Download :16

PENGARUH FINANCIAL DISTRESS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PERGANTIAN KOMITE AUDIT TERHADAP AUDITOR SWITCHING

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31130>)

Timothy Halomoan Asido Simatupang, Hendang Tanusdjaja
1134-1142

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31130/18341>)



 Abstract views: 9 |  Download :6

PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, KONSERVATISME, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KUALITAS LABA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31137>)

Evan Mayerson, Henryanto Wijaya
1143-1152



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31137/18342>)

|  Abstract views: 12 |  Download :9

PENGARUH ASSET STRUCTURE, SALES GROWTH DAN COMPANY GROWTH TERHADAP DEBT POLICY (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31138>)

Imelda Carolina, Nurainun Bangun
1153-1161



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31138/18343>)

|  Abstract views: 5 |  Download :6

PENGARUH BOARD SIZE, BOARD COMPOSITION, DAN LEVERAGE TERHADAP INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31145>)

Anthony Claudio Witarsa, Rini Tri Hastuti
1162-1172



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31145/18345>)

|  Abstract views: 10 |  Download :11

PENGARUH PENGETAHUAN DAN SANKSI PERPAJAKAN TERHADAP KEPATUHAN WAJIB PAJAK ORANG PRIBADI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31147>)

Leovika Leovika, Estralita Trisnawati
1173-1182



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31147/18346>)

|  Abstract views: 11 |  Download :8

DETERMINAN TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI TAHUN 2019-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31149>)

Syam Hafiva Thasya, Tony Sudirgo
1183-1191



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31149/18347>)

|  Abstract views: 6 |  Download :6

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN WAJIB PAJAK UMKM DI KELURAHAN KELAPA GADING TIMUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31197>)

George Soros, Yuniarwati Yuniarwati
1192-1199



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31197/18364>)

|  Abstract views: 6 |  Download :6

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31210>)

Felisia Salim, Herlin Tundjung Setijaningsih
1200-1208



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31210/18385>)

 Abstract views: 8 |  Download :7

FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA PERUSAHAAN SEBELUM DAN DI MASA PANDEMI COVID-19 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31211>)

Ivana Aurellia, Yanti Yanti
1209-1219



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31211/18386>)

 Abstract views: 8 |  Download :7

PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, FIRM SIZE, LEVERAGE DAN NET WORKING CAPITAL TERHADAP CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31213>)

Theofanne Adriel Nathania, F.X. Kurniawan Tjakrawala
1220-1227



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31213/18387>)

 Abstract views: 6 |  Download :4

PENGARUH LEVERAGE, SIZE, AGE, DAN CASH FLOW TERHADAP KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31228>)

Fedra Valeria Setiawan, Agustin Ekadjaja
1228-1237



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31228/18401>)

 Abstract views: 3 |  Download :10

PENGARUH LEVERAGE, KEBIJAKAN DIVIDEN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31244>)

Jimmy Winata, Lukman Surjadi
1238-1247

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31244/18405>)



 Abstract views: 12 |  Download :13

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN MEDIASI KINERJA

PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31245>)

Jonathan Andreas, Hadi Hadi
1248-1258



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31245/18407>)

 Abstract views: 25 |  Download :25

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA TAHUN 2018-2020 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31247>)

Vinson Limanjaya, Linda Santioso
1259-1269



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31247/18408>)

 Abstract views: 16 |  Download :15

PENGARUH INTERNATIONALIZATION TERHADAP IPO PERFORMANCE DENGAN FOUNDER'S ROLE SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN IPO TAHUN 2017-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31258>)

Vera Meilina, Elsa Imelda
1270-1280



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31258/18416>)

 Abstract views: 24 |  Download :26

ANALISIS ALOKASI BIAYA OVERHEAD PABRIK ATAS PENENTUAN HARGA POKOK PRODUKSI PADA PT BUMI KENCANA INDUSTRI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31259>)

Karina Handoko, Ardiansyah Rasyid
1281-1286



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31259/18417>)

 Abstract views: 12 |  Download :10

PENGARUH COVID-19, VOLUME PERDAGANGAN, MARKET TO BOOK RATIO DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31399>)

Dela Apriani, Rousilita Suhendah
1287-1296



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31399/18459>)

 Abstract views: 6 |  Download :7

ANALISA PENERAPAN PELAKSANAAN PPH 4 AYAT 2, PPH 21, DAN PPH 23 PT HAWLIR NABILA
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31400>)

Naufal WidyaPutra, Widyasari Widyasari
1297-1304



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31400/18460>)

 Abstract views: 10 |  Download :8

PENGARUH TOTAL ASET TURNOVER, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON EQUITY, DAN CURRENT RATIO TERHADAP RETURN SAHAM
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31401>)

Renaldo Renaldo, Jamaludin Iskak
1305-1313



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31401/18461>)

 Abstract views: 4 |  Download :5

DAMPAK LIKUIDITAS, RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN DIVIDEN TERHADAP STUKTUR MODAL PERUSAHAAN JASA NON KEUANGAN
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31402>)

Juan Ho, Hendro Lukman, Juni Simina
1314-1320



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31402/18462>)

 Abstract views: 4 |  Download :11

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, SALES GROWTH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR
(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31403>)

Marselinus Marselinus, Thio Lie Sha
1321-1329



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31403/18463>)

 Abstract views: 5 |  Download :8

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31420>)

Felicia Aprianti, Elizabeth Sugiarto Dermawan
1330-1340

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31420/18468>)



 Abstract views: 15 |  Download :7

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, MANAGERIAL OWNERSHIP, FIRM SIZE, DAN LEVERAGE TERHADAP FIRM PERFORMANCE

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31421>)

Marshiella Vanessa, Augustpaosa Nariman
1341-1350

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31421/18469>)



 Abstract views: 17 |  Download :6

PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN, UMUR PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31422>)

Aurellia Michella, Henryanto Wijaya
1351-1359

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31422/18470>)



 Abstract views: 8 |  Download :13

PENGARUH PERPUTARAN MODAL KERJA, PERPUTARAN PERSEDIAAN DAN PERPUTARAN PIUTANG TERHADAP PROFITABILITAS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31423>)

Nurul Fajriyanti, Agustin Ekadjaja
1360-1368

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31423/18471>)



 Abstract views: 6 |  Download :6

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31424>)

Abraham Alexander, Sofia Prima Dewi
1369-1377



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31424/18472>)

 Abstract views: 21 |  Download :20

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMILIKI PENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31425>)

Hertarisa Putri, Rosmita Rasyid
1378-1388



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31425/18473>)

 Abstract views: 9 |  Download :6

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31426>)

Ajeng Ambarwati , Herlin Tundjung Setijaningsih
1389-1397



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31426/18474>)

 Abstract views: 8 |  Download :7

PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, SALES GROWTH DAN CAPITAL INTENSITY TERHADAP TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31427>)

Lala Atul Laihah, Widyasari Widyasari
1398 -1406



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31427/18475>)

 Abstract views: 12 |  Download :10

PENGARUH MODAL INTELEKTUAL, PROFITABILITAS, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP TAX AVOIDANCE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31428>)

Florensia Melsandy , Estralita Trisnawati
1407-1415



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31428/18476>)

 Abstract views: 6 |  Download :14

DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31430>)

Jane Christy Lisanto , Nurainun Bangun
1416-1425



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31430/18478>)

 Abstract views: 8 |  Download :9

Dampak leverage, ukuran perusahaan, variabilitas arus kas dan penghindaran pajak terhadap cash holding perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama masa pandemi 2020-2021 (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31431>)

Agnes Ashianti, Rini Tri Hastuti
1426-1435

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31431/18479>)



 Abstract views: 16 |  Download :10

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN TERHADAP PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31432>)

Afifah Nabilah Zahirah , Linda Santioso
1436-1444

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31432/18480>)



|  Abstract views: 8 |  Download :9

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Firm Value Sebelum Dan Di Masa Pandemi COVID-19

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31433>)

Fielbert Fielbert, Yanti Yanti
1445-1455

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31433/18481>)



|  Abstract views: 17 |  Download :15

Analisis Pengaruh Arus Kas Bebas, Struktur Modal, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31434>)

Levi Taniel, Kurniawan Tjakrawala
1456-1465

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31434/18482>)



|  Abstract views: 14 |  Download :12

PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITY, DAN FIRM SIZE TERHADAP CASH HOLDING

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31435>)

Matthew Hadryan, Merry Susanti
1466-1475

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31435/18483>)



|  Abstract views: 13 |  Download :15

PENGARUH ASSET GROWTH, SALES GROWTH, LIKUIDITAS, DAN ACTIVITY RATIO TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31437>)

Malvin Yubiantoro, Elizabeth Sugiarto
1476-1485

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31437/18484>)

|  Abstract views: 5 |  Download :7



PENGARUH FAKTOR WORKING CAPITAL TERHADAP FIRM PERFORMANCE DIMODERASI OLEH WORKING CAPITAL REQUIREMENT

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31438>)

Agustina Wijaya, Elsa Imelda

1486-1495

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31438/18485>)

 Abstract views: 3 |  Download :10



FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI AUDIT DELAY PERUSAHAAN

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31439>)

Jesica Christin, Sufiyati Sufiyati

1496-1506

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31439/18486>)

 Abstract views: 7 |  Download :9



ANALISIS PENGARUH COMPANY EFFICIENCY, LIQUIDITY, DAN LEVERAGE TERHADAP PROFITABILITY

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31440>)

Cynthia Feradella, Kurniawan Tjakrawala

1507-1515

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31440/18487>)

 Abstract views: 7 |  Download :6



FAKTOR PENENTU CASH HOLDING PERUSAHAAN CONSUMER NON-CYCLICALS

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31441>)

Indah Permatasari Zafari Putri, Rousilita Suhendah

1516-1525

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/31441/18488>)

 Abstract views: 10 |  Download :8

View All Issues (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)

POLICIES

FOCUS AND SCOPE (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

SECTION POLICIES (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

PEER REVIEW PROCESS (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

OPEN ACCESS POLICIES (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

PUBLICATION ETHICS (/index.php/jpa/about#custom-0)

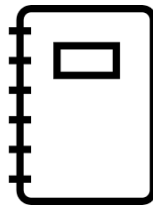
MANAGEMENT PROFILE

CONTACT (/index.php/jpa/about/contact)

EDITORIAL TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

REVIEWERS TEAM (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

AUTHOR GUIDELINES



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

MANUSCRIPT TEMPLATE



(https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true)

FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR DI BEI

Jessica Kunta Adjie*, Hendro Lukman dan Juni Simina

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara Jakarta

*Email: jessica.125180150@stu.untar.ac.id

Abstract:

This Research aims to obtain empirical evidence of the effect investment Opportunity Set, Business Risk, Managerial Ownership, Institutional Ownership on Dividend Payout Ratio In Infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period . The sample obtained was based on Purposive Sampling method and the final data used in this study amounted 11 infrastructure companies. The data processing technique use IBM SPSS Version 25 software. The result show the variabel Investment Opportunity Set, Managerial Ownership, Institutional Ownership have no significant and negative effect on dividend payout ratio and the business risk variable has a significant positive effect on dividend payout ratio.

Keywords: *Investment opportunity set, Business Risk, Managerial ownership, Institutional ownership, Dividend payout ratio*

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris pengaruh *investment opportunity set, business risk, managerial ownership, institutional ownership* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. sampel yang diperoleh berdasarkan metode *purposive sampling* dan jumlah data akhir yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 11 perusahaan infrastruktur. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda dan menggunakan *software ibm spss versi 25*. Hasil penelitian menunjukkan variabel *investment opportunity set, managerial ownership, institutional ownership* tidak berpengaruh signifikan dan negatif terhadap *dividend payout ratio*. Untuk variabel *Business Risk* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Kata Kunci: *Investment opportunity set, Business Risk, Managerial ownership, Institutional ownership, Dividend payout ratio*

Pendahuluan

Pada dasarnya, suatu perusahaan dapat mengambil keputusan dalam hal hal yang penting, salah satunya adalah dalam pembayaran dividen. Dalam pembayaran dividen, investor memiliki harapan yang diberikan oleh perusahaan dan turut membantu dalam pembagian dividen karena perusahaan memiliki dampak yang luar biasa untuk perusahaan tersebut maupun investor. Manajemen perusahaan memiliki tugas untuk memperhatikan pembiayaan yang digunakan untuk kepentingan eksternal dan internal

dan memiliki terhadap *Dividend Payout Ratio*. Sumber pendanaan terbagi beberapa hal antara lain yaitu internal dan eksternal. Pendanaan internal meliputi modal dan hutang, untuk modal dalam bentuk saham, sedangkan untuk pendanaan eksternal meliputi hutang yang memiliki risiko memberikan dampak negatif terhadap perusahaan.

Kajian Teori

Signalling Theory, Teori ini menjelaskan bahwa pengambilan keputusan yang dilakukan oleh investor memberikan pandangan manajemen terhadap prospek perusahaan. Teori sinyal memberikan informasi terkait merealisasikan harapan dari pemilik perusahaan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan. (Brigham dan Houston, 2006). Menurut Conelly, dkk, (2011), ada syarat yang dipenuhi untuk menghindari asimetri informasi yaitu: *signal observability* dan *signal cost*.

Agency Theory, Teori ini menjelaskan hubungan antara *Agent & Principal*. *Principal* merupakan seorang investor yang memiliki keterlibatan dengan *agent* yang menjadi manajemen untuk membantu mengambil keputusan. (Jensen dan Meckling, 1976). Pihak *principal* dan *agent* memiliki kepentingan yang berbeda sehingga menimbulkan permasalahan yaitu *Agency Problem*. Sehingga cara yang tepat untuk mengatasi *Agency Problem* adalah dengan menerapkan *Agency cost* yang terdiri dari *Monitoring cost*, *Residual Loss* dan *Bonding cost*.

Dividend Payout ratio, Dividend Payout Ratio atau Kebijakan dividen adalah cara yang dilakukan untuk mengukur laba perusahaan dalam bentuk per lembar saham yang akan diberikan oleh perusahaan kepada para investor dalam bentuk dividen. (Hanafi dan Halim, 2007). Menurut Rosdini, 2019 mengatakan bahwa dividend payout ratio merupakan persentase jumlah laba yang diperoleh dan diberikan kepada pemegang saham/pemilik dalam bentuk kas dividen.

Investment Opportunity Set, atau biasa disebut peluang berinvestasi adalah perusahaan yang memiliki beberapa proyek yang memberikan dampak dalam pertumbuhan suatu perusahaan. Dan bisa menjadi prospek yang baik bagi perusahaan di masa yang akan datang serta hal yang tidak dapat di observasi atau pengamatan. *Investment Opportunity Set* memiliki proksi yang digunakan untuk mengukur, dan dapat menjelaskan keterkaitan dengan variabel lain. (Sari, 2010)

Business risk, atau istilah lain yaitu risiko dalam berbisnis adalah perusahaan gagal atau tidak mampu dalam membayar biaya operasional perusahaan sehingga dapat menyebabkan penurunan laba. Apabila suatu perusahaan memiliki risiko bisnis yang tinggi maka perusahaan melakukan upaya untuk memperkuat struktur modal sehingga laba yang dimiliki oleh perusahaan dapat ditahan. Hal yang dapat terjadi adalah pembayaran dan penerimaan dividen yang rendah. Rendah ataupun tingginya risiko bisnis perusahaan dapat dilihat dari stabilitas harga saham. (Epayanti dan Yadnya, 2014)

Managerial Ownership, atau biasa disebut dengan kepemilikan manajerial adalah bentuk keikutsertaan perusahaan dalam bentuk saham yang dilakukan oleh manajemen perusahaan yang menyatakan bahwa kepemilikan saham yang dimiliki oleh dewan direksi maupun dewan komisaris yang dianggap lebih baik karena memiliki informasi

yang lebih berkualitas. Karena manajemen perusahaan merupakan pihak yang mengetahui kondisi perusahaan yang sebenarnya (Fadillah, 2017). Pihak manajemen dapat melakukan proses perencanaan keputusan dari awal hingga akhir pelaksanaan maupun pengawasan dalam perusahaan akan melibatkan pihak manajemen sehingga dapat membandingkan investor yang berada dari luar perusahaan (Pramesti dan Setiany, 2021).

Institutional ownership, atau biasa disebut kepemilikan institusional adalah pihak institusi yang memiliki proporsi saham pada akhir tahun yang diukur dalam prosentasi. Seorang manajer perusahaan harus melaporkan laba secara oportunistik untuk memaksimalkan kepentingan pribadi, sehingga tingkat saham institusional yang tinggi akan menghasilkan pengawasan yang lebih intensif. Kepemilikan institusional terdiri dari perusahaan seperti life insurance companies, mutual fund dsb. (Listyani, 2003)

Kaitan Antar Variabel

Investment opportunity set* pengaruh terhadap *Dividend payout ratio. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh (Mila, 2016) dan (Djoko serta Bambang, 2016), ditemukan bahwa *Investment Opportunity Set* berdampak positif dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Artinya apabila perusahaan mengalami pertumbuhan secara proporsional sehingga manajemen perusahaan lebih memilih untuk berinvestasi di perusahaan dibandingkan dengan memilih perusahaan lain yang membagikan dividen dengan peluang investasi yang lebih rendah. Namun, hasil berbeda ditemukan dalam penelitian (Noery, 2020) dan (Ulil, 2018) bahwa *Investment Opportunity Set* berdampak negatif dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Business risk* pengaruh terhadap *Dividend payout ratio. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh (Roshidayah, Anita Widjayanti dan Suhendro, 2021) dan (Nicko Elliana Shakti, Sugeng dan Harjum, 2016) ditemukan bahwa *Business Risk* berdampak positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Artinya dalam suatu perusahaan memiliki risiko tinggi dapat mengakibatkan adanya penurunan laba dikarenakan adanya ketidakmampuan dalam membiayai operasional perusahaan. Namun, hasil berbeda ditemukan dalam penelitian yang dilakukan oleh (Tresna & Ida, 2019) dan (Yuyun & Nadya, 2020) bahwa *Business Risk* berdampak negatif dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Managerial ownership* pengaruh terhadap *Dividend payout ratio. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh (Muhammad & Misbah, 2019) dan (Madarina, 2016) ditemukan bahwa *Managerial Ownership* berdampak positif dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Artinya Manajer dalam suatu perusahaan memiliki kewajiban yaitu menyejahterakan investor pemegang saham, disisi lain manajer perusahaan mempunyai kepentingan untuk menyejahterakan kepemilikan manajerial dalam perusahaan. Namun, hasil berbeda ditemukan dalam penelitian yang dilakukan oleh (Ellen & Dewi, 2016) dan (Sisca, 2008) bahwa *Managerial Ownership* berdampak negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Institutional Ownership* pengaruh terhadap *Dividend payout ratio. Dari hasil penelitian yang dilakukan oleh (Ni Komang Ayu Purnama dan I Gusti Ayu Nyoman, 2016) dan (Stevanius & Steven, 2017) ditemukan bahwa *Institutional Ownership*

berdampak positif dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Artinya, perusahaan memiliki pengaruh dalam peningkatan kepemilikan institusional sehingga menyebabkan terjadinya penurunan dalam *Dividend Payout Ratio*. Namun, hasil berbeda ditemukan oleh (Ellen & Dewi, 2016) dan (Sisca, 2008) bahwa *Institutional Ownership* berdampak negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Pengembangan Hipotesis

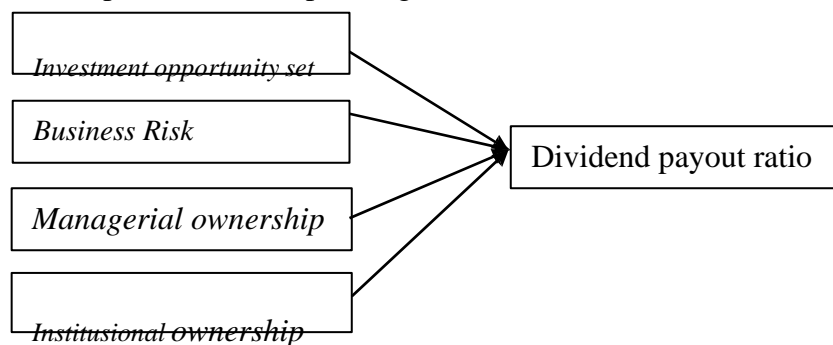
Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Mila, 2016) serta (Djoko & Bambang, 2016) menyatakan *Investment opportunity set* memiliki dampak positif dan tidak signifikan terhadap kemungkinan terjadinya *dividend payout ratio*. Apabila *Investment Opportunity Set* meningkat maka para investor akan datang dengan tujuan untuk berinvestasi sehingga perusahaan dapat menimbulkan laba dan pembagian dividen dapat berjalan dengan lancar. H1: *Investment opportunity set* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Dividend payout ratio*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Tresna & Ida, 2019) serta (Yuyun & Nadya, 2020) menyatakan *Business Risk* memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Apabila risiko bisnis dalam suatu perusahaan meningkat maka perusahaan tersebut memiliki risiko dalam gagal nya melakukan pembayaran biaya operasional perusahaan. H2: *Business Risk* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Muhammad & Misbah, 2019) dan (Madarina, 2016) menyatakan *Managerial Ownership* memiliki dampak positif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Artinya, kepemilikan manajerial yang dimiliki oleh perusahaan semakin tinggi maka manajer perusahaan dapat memiliki hak yang lebih banyak untuk mengatur laporan keuangan. H3: *Managerial Ownership* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend payout ratio*

Berdasarkan penelitian yang dilakukan (Ni Komang Ayu Purnama dan I Gusti Ayu Nyoman, 2016) dan (Stevanius & Steven, 2017) bahwa *institutional ownership* memiliki dampak positif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Artinya, kepemilikan institusional yang dimiliki perusahaan semakin tinggi maka pihak institusi memiliki hak yang penuh untuk dapat mengatur laporan keuangan. H4: *Institutional Ownership* memiliki pengaruh positif terhadap *Dividend payout ratio*.

Kerangka pemikiran dalam penelitian ini seperti digambarkan di bawah ini:



Gambar 1. Kerangka

Pemikiran

Metodologi

Metodologi penelitian menggunakan penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Metode yang digunakan dalam pemilihan sampel adalah *purposive sampling* dengan kriteria (1) Perusahaan yang tidak melakukan *Initial Public Offering* (IPO), *Deleisting*, *Relisting* serta perpindahan sektor selama periode 2016-2020. (2) Perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial dan institusional secara berturut-turut selama periode 2016-2020. (3) Perusahaan yang menyajikan laporan keuangan yang berakhir pada 31 Desember dan sudah di audit oleh KAP (Kantor Akuntan Publik). (4) Perusahaan Infrastruktur yang menyajikan laporan keuangan secara berturut-turut selama periode 2016-2020. Jumlah akhir sampel perusahaan adalah 11 perusahaan, hal ini berarti total data penelitian selama 5 tahun periode pengamatan berjumlah 55 data dimana terdiri dari tahun 2016-2020.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan adalah:

Tabel 1.

Variabel Operasional Dan Pengukuran

| Variabel | Pengukuran | Sumber | Skala |
|-------------------------------|---|---------------------------------|---------|
| <i>Dividend payout ratio</i> | $DPR : \frac{\text{dividend per lembar saham}}{\text{laba bersih per lembar saham}} \times 100\%$ | Aristantia dan Putera (2015) | Nominal |
| <i>Investment Opportunity</i> | | Prasetio dan Suryono (2016) | Rasio |
| <i>Business risk</i> | $\text{Risiko bisnis} : \frac{\sigma \text{ EBIT}}{\text{Total asset}} \times 100\%$ | Mnune dan Purbawangsa (2019) | Rasio |
| <i>Manajerial ownership</i> | | Anggraini dan Srimindari (2009) | Rasio |

| | | | |
|--------------------------------|---|------------------|-------|
| <i>Institusional ownership</i> | $INST : \frac{\text{jumlah saham yang dimiliki institusional}}{\text{total saham yang beredar}} \times 100\%$ | Nuringsih (2006) | Rasio |
|--------------------------------|---|------------------|-------|

Pengujian yang dilakukan dalam penelitian ini meliputi uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji t serta uji koefisien determinasi berganda atau *Adjusted R-Square*.

| Model | Unstandardized Coefficients | | | Coefficients ^a | | | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|--|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | | Beta | T | Sig. | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 1.064 | .274 | | | 3.891 | .000 | | |
| IOS | -.136 | .091 | | -.235 | -1.490 | .143 | .734 | 1.362 |
| BISNIS RISK | .009 | .185 | | .007 | .050 | .961 | .831 | 1.203 |
| MAN OWN | -.130 | .091 | | -.208 | -1.429 | .159 | .868 | 1.152 |
| INST OWN | -.253 | .217 | | -.178 | -1.165 | .250 | .784 | 1.275 |

a. Dependent Variable: DPR

Uji t yang ada di atas, memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh dalam variabel independen terhadap variabel dependen secara parsial. Pengambilan keputusan dalam uji ini didasarkan pada nilai signifikansi yang berlaku, yaitu sebesar 5%. Ketika nilai probabilitas < 0.05 artinya variabel independen memiliki pengaruh signifikan secara parsial terhadap variabel dependen. Namun, ketika nilai probabilitas t > 0.05 artinya variabel independen tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara parsial terhadap variabel dependen.

Berdasarkan tabel uji t diatas dapat disimpulkan bahwa, variabel independen *Investment Opportunity Set* memiliki nilai signifikansi kinerja sebesar 0,143 dimana hasil penelitian lebih dari 5%, dan koefisien IOS dalam pengujian ini sebesar -0,136. Oleh karena itu, variabel *Investment Opportunity Set* tidak berdampak signifikan secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio*, yang berasal dari nilai probabilitasnya lebih besar dari tingkat signifikansi sehingga H1 ditolak.

Variabel independen selanjutnya adalah *Business Risk* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,961 dimana hasil penelitian lebih dari 5% dan koefisien *Business Risk* dalam pengujian ini sebesar 0,009 maka variabel *Business Risk* memiliki dampak signifikan secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio*, yang berasal dari nilai probabilitas lebih kecil dari tingkat signifikansinya sehingga H2 diterima.

Variabel independen ketiga adalah *Managerial Ownership* memiliki nilai probabilitas sebesar 0,159 dimana hasil penelitian lebih dari 5%, dan koefisien *Managerial Ownership* dalam pengujian ini sebesar -0,130 maka variabel *Managerial Ownership*

tidak berdampak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*, yang berasal dari nilai probabilitasnya lebih besar dari tingkat signifikansi sehingga H3 ditolak.

Variabel independen terakhir adalah *Institutional Ownership* memiliki nilai signifikansi kinerja sebesar 0,250 dimana hasil penelitian lebih dari 5% dan koefisien *Institutional Ownership* sebesar -0,253 maka variabel *Institutional Ownership* tidak berdampak signifikan secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio*, yang berasal dari nilai probabilitasnya lebih besar dari tingkat signifikansi sehingga H4 ditolak.

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .266 ^a | .071 | -.004 | .541165 | 1.860 |

a. Predictors: (Constant), INST OWN, MAN OWN, BISNIS RISK, IOS

b. Dependent Variable: DPR

Berdasarkan tabel Uji Adjusted R- square diatas maka Nilai *Adjusted R-Square* dalam penelitian ini adalah sebesar 0,071, artinya variabel independen dapat mengetahui keberadaan variable dependen yaitu 7,1%.

Diskusi

Berdasarkan variabel *Investment Opportunity Set* memberikan dampak negatif tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal tersebut didukung oleh teori *Signalling* yang menyatakan bahwa apabila perusahaan memperoleh laba artinya dalam proses pembagian dividen juga akan besar sehingga memberikan manfaat untuk para investor menaruh kepercayaan kepada perusahaan untuk menanamkan modal dan digunakan untuk menambah investasi/ kekayaan.

Selanjutnya untuk variabel *Business Risk* memberikan dampak positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal tersebut dapat terjadi dalam *Signalling Theory* mengungkapkan bahwa dimana risiko bisnis yang ada tidak menjadi suatu pertimbangan para investor untuk mengambil suatu keputusan tidak menjadi perhatian dalam risiko bisnisnya. Selanjutnya untuk variabel *Managerial Ownership* memberikan pengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal tersebut dapat terjadi karena dalam teori agensi kepemilikan manajerial meningkatkan *Dividend Payout Ratio* dalam kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajemen di perusahaan Infrastruktur pada periode tahun 2016-2020 yang masih terbilang rendah. Hal ini dapat diperkuat oleh *Accounting Principle Board* menyatakan bahwa proporsi kepemilikan saham yang berada di bawah 20% tidak memberikan pengaruh yang berarti bagi perusahaan. Selanjutnya adalah Variabel *Institutional Ownership* memberikan pengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Dalam teori keagenan hal ini dapat terjadi disebabkan oleh perusahaan yang kurang pengawasan dari investor institusional terhadap manajemen perusahaan untuk bertindak opportunistik yang memiliki akibat perbedaan kepentingan kepada para pemegang saham internal maupun eksternal.

Penutup

Keterbatasan yang ada dalam penelitian ini diantaranya adalah penggunaan variabel independen yang kurang bervariasi dimana terdiri dari 4 variabel independen saja. Selain itu, penelitian ini hanya menggunakan 5 tahun periode pengamatan selama tahun

2016-2020 serta sampel perusahaan yang digunakan hanya berasal dari perusahaan Infrastruktur saja. Beberapa saran yang dapat diperhatikan bagi penelitian selanjutnya adalah. Keterbatasan selanjutnya yaitu berada pada sampel yang digunakan, yaitu hanya berasal dari perusahaan infrastruktur dengan menggunakan sampel lain yang berbeda tentunya dapat memberikan peluang kemungkinan munculnya perbedaan hasil penelitian.

Daftar Rujukan/Pustaka

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23 Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Hartono, U., & Kafata, A. A. A. (2018). *Pengaruh free cash flow, Investment Opportunity Set dan Return on Asset terhadap Dividend Payout Ratio pada perusahaan Sektor Mining Vol.6*
- Prasetyo, D. A., & Suryono, B. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set terhadap Dividend Payout Ratio Vol 5 No 1*.
- Mutiarahim, N. (2020). *Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Investment, Investment Opportunity Set, dan Firm Size terhadap Dividend Payout Ratio*.
- Fatmawati, M. (2016). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Free Cash Flow, dan Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio Vol.1(2)*.
- Roshidayah, R., Wijayanti, A., & Suhendro, S. (2021). *Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 145-155.
- Shakti, N. E., Wahyudi, S., & Muharam, H. (2016). *Pengaruh Insider Ownership, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Terhadap Debt to Equity Ratio dan dampaknya terhadap Dividend Payout Ratio*. (Doctoral dissertation, Diponegoro University).
- Mnune, T. D., & Purbawangsa, I. B. A. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 2862.
- Salsabilla, N. F., & Isbanah, Y. (2020). *Pengaruh profitabilitas dan risiko bisnis terhadap dividend payout ratio melalui likuiditas sebagai variabel moderasi*. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1301-1311.
- Jabeen, M., & Ahmad, M. (2019). *Impact of ownership structure on dividend payout policy in cement industry of Pakistan*. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 8(4), pp-679.
- Madarina, L. (2015). *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Kepemilikan Manajerial, Return on Asset, dan Current Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2009-2013*. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Vol, 3*.
- Dewi, S. C. (2008). *Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 10(1), 47-58.
- Sari, N. K. A. P., & Budiasih, I. G. A. N. (2016). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen*. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 2439-2466.
- Stevanius, S., & YAP, S. (2017). *Pengaruh debt to asset ratio, rasio kas, size, return on asset, growth dan kepemilikan institusional terhadap dividend payout ratio pada sektor perbankan*. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 117-128.

- Jensen, M. C., & Meckling, W. (1976). *The Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost dan ownership Structure*, *Journal of Financial Economics* Vol.3, 305-360.
- Mulyono, B. (2009). *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Size dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. [Tesis]. Universitas Diponegoro Semarang.
- Prasetio, D. A., & Suryono, B. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 5(1): 1–19.
- Epayanti, A., & Yadnya, I. P. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Profitabilitas Serta Kebijakan Dividen*, *Jurnal Publikasi Ilmiah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Sugiarto, R. A. (2011). *Manajemen Keuangan Edisi 3*; BPFE.
- Brigham, E., & Houston, J. (2006), *Fundamental of Financial Management (Edisi 10)* . Jakarta: PT SALEMBA EMPAT.
- Conelly, B. L., & et al. (2011). *Signalling theory: A review and assesment' Journal of management*, 37 (1), pp 39-67. doi: 10.1177/0149206310388419