

**ANALISIS PENGARUH *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
PADA PERUSAHAAN LQ45 PERIODE 2023 - 2025**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Penulisan Skripsi Guna Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak) Pada Prodi Akuntansi



OLEH:

ADELYA DWI LARASATI

NPM: 2212020007

PROGAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

2026

Skripsi oleh:

ADELYA DWI LARASATI

NPM: 2212020007

Judul:

**ANALISIS PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN
PROFITABILITAS TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO
PADA PERUSAHAAN LQ45 PERIODE 2023 – 2025**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi Akuntansi
FEB UN PGRI Kediri

Tanggal: 23 Juni 2026

Pembimbing I



SIGIT PUJI WINARKO, S.E, S.Pd, M.Ak
NIDN. 0716057101

Pembimbing II



LINAWATI, M.Si
NIDN. 0708048501

Skripsi oleh:

ADELYA DWI LARASATI

NPM: 2212020007

Judul:

**ANALISIS PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN
PROFITABILITAS TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO
PADA PERUSAHAAN LQ45 PERIODE 2023 – 2025**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi

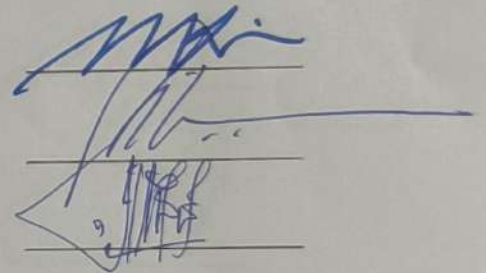
Prodi Akuntansi FEB UN PGRI Kediri

Pada tanggal: 15 Juli 2026

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Sigit Puji Winarko, S.E, S.Pd, M.Ak
2. Penguji I : Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si. Ak. CA
3. Penguji II : Linawati, M.Si



Mengetahui,
Dekan FEB

Amin Tohari M.Si
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Adelya Dwi Larasati

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/tanggal lahir : Kediri, 03 November 2003

NPM : 2212020007

Fak/Jur/Prodi : FEB/S1/Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 21 Juli 2026

Yang Menyatakan



ADELYA DWI LARASATI

NPM: 2212020007

MOTTO

“Kamu sudah melakukannya dengan baik hari ini, jangan khawatir tentang hari esok”

Kupersembahkan karya ini buat:

“Seluruh”

ABSTRAK

Adelya Dwi Larasati: Analisis Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Profitabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ45 periode 2023 – 2025, Skripsi, Akuntansi, FEB UN PGRI Kediri, 2026

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, Ukuran Komite Audit, *Return on Asset*, *Dividend Payout Ratio*.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, komisaris independen, ukuran komite audit, dan *return on asset* (ROA) terhadap *dividend payout ratio* (DPR) pada perusahaan LQ45 periode 2023–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain eksplanatori. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 selama periode penelitian, sedangkan sampel ditentukan dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 25 perusahaan dengan total 75 observasi. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional, komisaris independen, ukuran komite audit, dan ROA secara parsial dan simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen pada perusahaan LQ45 periode 2023–2025 belum dapat dijelaskan secara kuat oleh mekanisme *good corporate governance* (GCG) dan profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada saya sehingga mampu menyelesaikan tugas penyusunan skripsi ini. Penyusunan skripsi ini sebagai penelitian guna memenuhi syarat tugas akhir di Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Nusantara PGRI Kediri. Pada kesempatan ini tidak lepas dari dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Zainal Afandi, M.Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberi dorongan motivasi kepada mahasiswa
2. Bapak Dr. Amin Tohari, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri
3. Bapak Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri dan juga selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan perihal skripsi ini
4. Ibu Linawati, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan perihal skripsi ini
5. Kedua orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan moril maupun materil, serta semangat yang tiada henti dalam penyusunan skripsi ini.
6. Kepada Bintang Cahaya Putra yang saya sayangi, terima kasih atas doa, motivasi, perhatian, dan dukungan selama penyusunan skripsi penelitian ini dan juga dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman dan pihak lain yang telah membantu, berdiskusi, dan memberikan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.

Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan tegur, sapa, kritik dan saran-saran, dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Kediri, 06 April 2026



ADELYA DWI LARASATI

NPM: 2212020007

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Teori dan Penelitian Terdahulu dari <i>Dividend payout ratio</i>	10
1. Pengertian <i>Dividend payout ratio</i>	10
2. Teori yang Mendukung <i>Dividend payout ratio</i>	10
3. Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i>	12
4. Pengukuran <i>Dividend Payout Ratio</i>	13
B. Teori dan Penelitian Terdahulu dari <i>Good Corporate Governance</i>	14
1. Pengertian <i>Good Corporate Governance</i>	14
2. Teori yang Mendukung <i>Good Corporate Governance</i>	15
3. Mekanisme <i>Good Corporate Governance</i>	16
C. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Profitabilitas (ROA)	19
1. Konsep Profitabilitas	19

2. Teori yang Mendukung Profitabilitas	21
3. Pengukuran Profitabilitas	22
D. Kerangka Berpikir	23
1. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	23
2. Pengaruh Proporsi Komisaris Independen terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	24
3. Pengaruh Ukuran Komite Audit terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	26
4. Pengaruh Profitabilitas (<i>ROA</i>) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	27
5. Pengaruh Simultan <i>Good Corporate Governance</i> dan Profitabilitas terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i>	28
E. Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Desain Penelitian	31
B. Definisi Operasional Variabel	33
1. Variabel Dependen (Terikat)	33
2. Variabel Independen (Tidak Terikat)	33
C. Tempat dan Jadwal Penelitian	35
1. Tempat Penelitian	35
2. Jadwal Penelitian	35
D. Populasi dan Sampel	36
1. Populasi Penelitian	36
2. Sampel Penelitian	37
E. Prosedur Penelitian	40
F. Teknik Analisis Data	41
1. Uji Asumsi Klasik	41
2. Analisis Regresi Linear Berganda	43
3. Koefisien Determinasi	44
4. Uji Hipotesis	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
A. Hasil Penelitian	47
1. Deskripsi Data Variabel Terikat	47

2. Deskripsi Data Variabel Bebas	49
3. Hasil Uji	55
B. Pembahasan	65
BAB V PENUTUP	78
A. Simpulan	78
B. Implikasi	79
C. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Empiris Variabel Penelitian Perusahaan LQ45 Periode 2023-2025.....	2
Tabel 3. 1 Waktu Penelitian	36
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3. 3 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	39
Tabel 4. 1 Data Dividen Payout Ratio (DPR).....	48
Tabel 4. 2 Data Kepemilikan Institusional Periode 2023 – 2025	50
Tabel 4. 3 Data Komisaris Independen Periode 2023 – 2025	52
Tabel 4. 4 Data Ukuran Komite Audit Periode 2023 – 2025.....	53
Tabel 4. 5 Data Return On Asset (ROA) Periode 2023 – 2025	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas Sebelum Outlier.....	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Normalitas Setelah Outlier	57
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinieritas	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4. 10 Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4. 11 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	61
Tabel 4. 12 Uji Parsial (Uji T)	63
Tabel 4. 13 Uji Simultan (Uji F).....	64
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	64

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual.....	29
Gambar 3. 1 Prosedur Penelitian	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2023	88
Lampiran 2. Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2024.....	89
Lampiran 3. Perhitungan Kepemilikan Institusional Tahun 2025	90
Lampiran 4. Perhitungan Proporsi Komisaris Independen Tahun 2023.....	91
Lampiran 5. Perhitungan Proporsi Komisaris Independen Tahun 2024.....	92
Lampiran 6. Perhitungan Proporsi Komisaris Independen Tahun 2025.....	93
Lampiran 7. Perhitungan Ukuran Komite Audit Tahun 2023 - 2025	94
Lampiran 8. Perhitungan ROA Tahun 2023	95
Lampiran 9. Perhitungan ROA Tahun 2024	96
Lampiran 10. Perhitungan ROA Tahun 2025	97
Lampiran 11. Perhitungan DPR Tahun 2023.....	98
Lampiran 12. Perhitungan DPR Tahun 2024	99
Lampiran 13. Perhitungan DPR Tahun 2025	100
Lampiran 14. Tabulasi Kepemilikan Institusional dan Komisaris Independen Tahun 2023 - 2025	101
Lampiran 15. Tabulasi Ukuran Komite Audit dan ROA Tahun 2023 - 2025.....	102
Lampiran 16. Tabulasi DPR Tahun 2023 - 2025	103
Lampiran 17. Laporan Keuangan Posisi Keuangan Tahun 2023	104
Lampiran 18. Laporan Keuangan Posisi Keuangan Tahun 2024 & 2025	104
Lampiran 19. Laporan Keuangan Perubahan Ekuitas Konsolidasian Tahun 2023 .	105
Lampiran 20. Laporan Keuangan Perubahan Ekuitas Konsolidasian Tahun 2024 & 2025.....	105
Lampiran 21. Laporan Laba Rugi Komperhensif lain konsolidasian Tahun 2023..	106
Lampiran 22. Laporan Laba Rugi Komperhensif lain konsolidasian Tahun 2024 & 2025.....	106
Lampiran 23. Laporan Modal Saham Tahun 2023	107
Lampiran 24. Laporan Modal Saham Tahun 2024 & 2025.....	107
Lampiran 25. Laporan Komite Audit tahun 2023	107

Lampiran 26. Komite Audit tahun 2024 & 2025	108
Lampiran 27. Laporan Komisaris Independen Tahun 2023	108
Lampiran 28. Laporan Komisaris Independen Tahun 2024 & 2025	108

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Kebijakan dividen ialah satu diantara dari ketetapan strategis yang kompleks pada konteks manajemen keuangan sebuah perusahaan karena adanya kaitan dengan distribusi laba bersih kepada pemegang saham, dimana terdapat *trade-off* antara pembayaran dividen sebagai return langsung bagi investor dan reinvestasi untuk pertumbuhan perusahaan di masa mendatang. *Good Corporate Governance* (GCG) di dalam analisis penelitian ini direpresentasikan dengan kepemilikan institusional, proporsi komisaris independen, dan ukuran komite audit yang berperan menjadi mekanisme pengawasan terhadap keputusan manajemen, terutama dalam pengambilan keputusan terkait distribusi laba perusahaan. Mekanisme ini memastikan manajemen bertindak transparan dan akuntabel, sehingga keputusan pembagian dividen dapat mencerminkan kepentingan pemegang saham secara adil dan proporsional. Profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) digambarkan menjadi kesanggupan dari suatu perusahaan dalam mendapatkan keuntungan dengan mengelola seluruh aset yang dimiliki. Oleh karena itu, ROA bisa menjadi faktor fundamental yang berperan dalam mengukur kesanggupan perusahaan dalam bagi keuntungan dividen kepada para pemegang saham (Pangestu & Akwila, 2024).

Dividend payout ratio (DPR) sebagai indikator utama kebijakan dividen dengan mencerminkan persentase dari laba bersih yang akan dibagikan dalam bentuk dividen tunai, yang bisa bervariasi signifikan antar perusahaan tergantung pada implementasi tata kelola dan tingkat profitabilitas yang dicapai. Penelitian mengenai determinan kebijakan dividen menjadi semakin relevan pada konteks pasar modal di Indonesia yang berkembang pesat, khususnya pada perusahaan *blue chip* yang sudah tergabung dalam indeks LQ45. Fluktuasi DPR pada perusahaan-perusahaan Indonesia menunjukkan variabilitas yang tinggi dalam keputusan pembagian dividen, terutama pada

periode pemulihan ekonomi pasca-pandemi COVID-19 yang menciptakan ketidakpastian pada kebijakan finansial sebuah perusahaan. Tabel 1.1 menunjukkan data empiris 5 perusahaan LQ45 periode 2023-2025 yang mengalami inkonsistensi signifikan dalam pembayaran dividen:

Tabel 1.1 Data Empiris Variabel Penelitian Perusahaan LQ45 Periode 2023-2025

Kode	Tahun	Kepemilikan Institusional (%)	Proporsi Komisaris (%)	Ukuran Komite Audit	ROA (%)	DPR (%)
ADRO	2023	65,40%	33,30%	3	8,50%	40,10%
	2024	66,20%	33,30%	3	6,20%	45,20%
	2025	67,10%	40%	3	4,10%	36,20%
AMRT	2023	58,30%	30%	3	3,20%	25%
	2024	59,10%	30%	3	2,80%	30%
	2025	60,20%	33,30%	3	3,50%	28,50%
ANTM	2023	71,20%	25%	3	2,10%	15%
	2024	72%	33,30%	3	3,40%	20%
	2025	72,80%	33,30%	3	4,20%	25%
ASII	2023	63,50%	42,90%	3	7,50%	55%
	2024	64,10%	42,90%	3	7,10%	58%
	2025	64,70%	42,90%	3	6,40%	60%
BBCA	2023	45,20%	33,30%	3	3,80%	51,90%
	2024	45,80%	33,30%	3	3,90%	55,30%
	2025	46,30%	33,30%	3	4,10%	67,40%

Sumber: *Laporan Tahunan Perusahaan 2023-2025 (data diolah)*

Berdasarkan Tabel 1.1, terlihat adanya variabilitas yang signifikan dalam DPR antar perusahaan dan periode, dimana ADRO mengalami fluktuasi DPR dari 40,1% pada periode tahun 2023 meningkat menjadi 45,2% pada tahun 2024 kemudian mengalami penurunan menjadi 36,2% pada tahun 2025, sementara ROA-nya menurun drastis dari 8,5% menjadi 4,1% dalam periode yang sama. Sebaliknya, BBCA menunjukkan tren peningkatan DPR yang konsisten dari 51,9% pada tahun 2023 menjadi 67,4% pada tahun 2025 meskipun ROA-nya relatif stabil di kisaran 3,8%-4,1%, mengindikasikan komitmen tinggi terhadap distribusi laba kepada pemegang saham. ASII juga menunjukkan peningkatan DPR yang stabil dari 55,0% menjadi 60,0%, namun

dengan penurunan *ROA* dari 7,5% menjadi 6,4%, sementara ANTM mengalami peningkatan DPR dari 15,0% menjadi 25,0% seiring dengan perbaikan *ROA* dari 2,1% menjadi 4,2%. Variabilitas DPR yang tinggi juga terlihat pada sektor perbankan Indonesia, dimana rata-rata DPR mengalami fluktuasi dari 11,84% pada tahun 2019 menjadi 16,37% pada tahun 2025. Dalam konteks ini, menunjukkan adanya beberapa faktor yang mempengaruhi sebuah kebijakan dividen belum sepenuhnya dipahami dan memerlukan kajian empiris yang mendalam untuk mengidentifikasi determinan utama yang mempengaruhi konsistensi pembayaran dividen.

Teori keagenan menentukan peran GCG dalam kebijakan dividen. Teori ini mengatakan bahwa mekanisme tata kelola yang baik dan efisiensi dapat mengurangi ketidaksetujuan antara manajemen dan pemegang saham dengan menyatukan distribusi laba perusahaan secara optimal. Kepemilikan institusional juga memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen karena investor institusional dengan sumber daya dan pengetahuan yang lebih banyak cenderung menuntut kebijakan dividen yang transparan dan konsisten sebagai bentuk return investasi jangka panjang mereka (Ahmad & Rasyid, 2024).

Data pada Tabel 1.1 ditunjukkan dengan variabel kepemilikan institusional pada sampel perusahaan LQ45 bervariasi dari 45,2% hingga 72,8%, dimana ANTM memiliki kepemilikan institusional tertinggi dengan rata-rata 72,0% dan BBCA terendah dengan 45,8%, mencerminkan perbedaan struktur kepemilikan yang dapat mempengaruhi keputusan *dividend policy*. Hal ini berimplikasi pada kebijakan pembagian dividen yang lebih konsisten dan optimal, karena upaya untuk meminimalisir konflik dalam kepentingan antara pihak inter dan eksternal serta mendorong keputusan distribusi laba yang sesuai dengan kinerja perusahaan dibutuhkan pengawasan yang efektif dan efisien. Telah diteliti pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ditunjukkan dengan adanya GCG secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan institusional dan

komisaris independen secara parsial terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap DPR (Rosyad et al., 2023). Namun, penelitian yang dilakukan pada perusahaan sektor perbankan pada tahun 2020–2022 menunjukkan bahwa faktor komisaris independen tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap DPR; ini menunjukkan bahwa mekanisme bervariasi (Pangestu & Akwila, 2024).

Hubungan profitabilitas dengan DPR didasarkan pada teori memberi sinyal yang dapat mengetahui perusahaan yang mempunyai profitabilitas cukup tinggi lebih condong memberikan sinyal kearah positif ke pada pasar melalui pembayaran dividen yang konsisten untuk menunjukkan kinerja keuangan yang baik dan prospek bisnis yang menguntungkan. Dalam kasus perusahaan manufaktur dari tahun 2019 hingga 2022, ROA sebagai proksi profitabilitas menunjukkan hubungan yang positif dengan DPR (Sari, 2022). Namun, data empiris pada Tabel 1.1 menunjukkan hubungan yang tidak selalu linier, dimana ADRO dengan ROA tertinggi 8,5% pada tahun 2023 justru memiliki DPR yang lebih rendah (40,1%) dibandingkan ASII yang memiliki ROA 7,5% namun DPR mencapai 55,0% pada periode yang sama, mengindikasikan adanya faktor lain yang mempengaruhi keputusan pembagian dividen. Penelitian perusahaan makanan dan minuman selama periode 2019-2023 menyatakan sesungguhnya ROA berdampak positif terhadap DPR, hal ini mendukung hipotesis bahwa bagaimana suatu perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari dampak yang dilakukan mempengaruhi keputusan pemegang saham untuk membagikan dividen (Nabiya et al., 2022). Kebijakan dividen dan profitabilitas memengaruhi *return* saham berdasarkan analisis perusahaan LQ45 periode 2023–2025. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan pembayaran dividen serta persepsi investor terhadap kinerja perusahaan dipengaruhi oleh tingkat profitabilitas yang tinggi. Namun, studi terbaru pada perusahaan *stat owned enterprises* Indonesia menunjukkan bahwa meskipun memiliki profitabilitas tinggi, beberapa perusahaan justru memilih untuk menahan laba untuk reinvestasi daripada mendistribusikannya sebagai dividen, yang

mengindikasikan adanya faktor lain yang dapat mempengaruhi keputusan kebijakan dividen selain tingkat profitabilitas.

Perbedaan penelitian yang signifikan masih terdapat dalam literatur mengenai determinan kebijakan dividen pada perusahaan Indonesia, khususnya terkait inkonsistensi hasil penelitian dan ketidaksesuaian temuan empiris dengan prediksi teoretis yang telah mapan dalam literatur keuangan perusahaan. Studi bibliometrik mengenai penelitian kebijakan dividen Indonesia selama 25 tahun (1998-2023) menunjukkan hasil yang beragam, dimana beberapa penelitian menemukan *board independence* dan *board size* berpengaruh positif terhadap DPR, sementara pada penelitian lainnya menyatakan tidak ada pengaruh yang signifikan atau bahkan pengaruh negatif (Faldesiani et al., 2023). Inkonsistensi ini terlihat jelas pada data empiris di Tabel 1.1, dimana perusahaan dengan karakteristik GCG yang serupa seperti ukuran komite audit yang sama (3 anggota) pada semua sampel perusahaan menunjukkan variasi DPR yang sangat berbeda, dari 15,0% hingga 67,4%, mengindikasikan bahwa mekanisme tata kelola saja tidak cukup menjelaskan variasi kebijakan dividen. Urgensi penelitian pada perusahaan LQ45 periode 2023-2025 didasarkan pada karakteristik unik perusahaan *blue chip* Indonesia dan dinamika pasar modal kontemporer yang menciptakan konteks empiris yang berbeda dari penelitian-penelitian sebelumnya dalam mengkaji determinan kebijakan dividen.

Pengaruh mekanisme GCG yang diwakilkan melalui kepemilikan institusional, proporsi komisaris independen, ukuran komite audit, dan profitabilitas (ROA) terhadap kebijakan dividen (DPR) pada sebuah perusahaan indeks LQ45 akan diuji dalam penelitian kuantitatif ini yang menggunakan metode analisis regresi linear berganda (Sugiyono, 2023). Pemilihan metode ini didasarkan pada kebutuhan untuk memberikan bukti empiris yang objektif mengenai bagaimana pengawasan tata kelola dan

efisiensi penggunaan aset dapat memengaruhi keputusan strategis distribusi laba di tengah dinamika pasar modal Indonesia pasca-pandemi. Melalui teknik *purposive* sampling dan serangkaian uji hipotesis, penelitian ini diharapkan mampu menjelaskan variabilitas pembayaran dividen yang terjadi pada perusahaan *blue chip* serta memberikan landasan teoretis bagi akademisi dan praktisi dalam memahami determinan kebijakan dividen yang lebih komprehensif.

Periode 2023-2025 merupakan fase pemulihan ekonomi pasca-pandemi COVID-19 yang menunjukkan pola kebijakan dividen yang unik, dimana perusahaan-perusahaan menghadapi dilema antara mempertahankan likuiditas untuk mengantisipasi ketidakpastian ekonomi dan memenuhi ekspektasi investor terhadap *return* investasi melalui pembayaran dividen. Harapan untuk hasil penelitian ini dapat memberikan bukti empiris terbaru mengenai efektivitas mekanisme GCG dan peran profitabilitas dalam menjelaskan variasi DPR pada perusahaan-perusahaan unggulan Indonesia dalam konteks dinamika pasar modal kontemporer.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian atas latar belakang tersebut, rumusan masalah yang ada di dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025 ?
2. Apakah proporsi komisaris independen berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025 ?
3. Apakah ukuran komite audit berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025 ?
4. Apakah ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025 ?

5. Apakah kepemilikan institusional, proporsi komisaris independen, ukuran komite dan ROA secara simultan berpengaruh signifikan terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025 ?

C. Tujuan Penelitian

Adapula tujuan dari melaksanakan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh positif kepemilikan institusional terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025.
2. Untuk menganalisis pengaruh positif proporsi komisaris independen terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025.
3. Untuk menganalisis pengaruh positif ukuran komite audit terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025.
4. Untuk menganalisis pengaruh positif ROA terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025.
5. Untuk menganalisis pengaruh positif kepemilikan institusional, proporsi komisaris independen, ukuran komite dan ROA secara simultan terhadap DPR pada perusahaan LQ45 tahun 2023-2025.

D. Manfaat Penelitian

Harapan dari penelitian ini dapat memberikan berbagai manfaat yang positif bagi berbagai pihak, yaitu:

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Akademisi

Harapan hasil dari penelitian ini dapat menjadi referensi dalam pengembangan kebijakan terkait tata kelola perusahaan dan perlindungan investor, serta memberikan kontribusi bagi pengembangan *literature corporate finance* Indonesia dan menjadi dasar untuk penelitian-penelitian selanjutnya yang mengkaji determinan kebijakan dividen di pasar modal *emerging markets*.

b. Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini menjadi referensi/basis empiris dan teoretis bagi peneliti lain yang ingin mengkaji topik kebijakan dividen, *corporate governance*, atau profitabilitas baik di Indonesia maupun negara *emerging market* lainnya. Hasil dari penelitiannya dapat digunakan sebagai pengembangan ataupun perbandingan antar periode.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan panduan empiris bagi manajemen perusahaan LQ45 dalam merancang kebijakan dividen yang optimal dengan mempertimbangkan struktur kepemilikan institusional, komposisi komisaris independen, ukuran komite audit, dan tingkat profitabilitas perusahaan untuk meningkatkan efektivitas distribusi laba kepada pemegang saham.

b. Bagi Pemegang Saham

Hasil penelitian ini memberikan manfaat penting sebagai alat evaluasi kinerja perusahaan, khususnya untuk pemahaman tentang kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dan melakukan distribusi dividen yang stabil. Dengan menggunakan informasi yang berasal dari mekanisme GCG dan tingkat profitabilitas perusahaan LQ45, pemegang saham dapat menilai kesehatan dan prospek perusahaan secara lebih mendalam, sehingga dapat membuat keputusan yang tepat terkait menjaga, menambah, atau melepas investasinya. Pemegang saham juga akan memperoleh gambaran mengenai risiko dan potensi imbal hasil dividen yang bisa diterima, sehingga meningkatkan kepercayaan mereka terhadap perusahaan.

c. Bagi Investor

Hasil penelitian ini memberi wawasan strategis bagi pengambilan keputusan investasi dan pengelolaan portofolio saham. Informasi mengenai *corporate governance* dan profitabilitas dapat menjadi

indikator bagi investor dalam memilih sebelum mengambil saham dengan kebijakan dividen yang stabil, meminimalkan risiko, serta memaksimalkan *return*, khususnya pada perusahaan LQ45 pasca pandemi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, A., & Rasyid, A. (2024). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KINERJA KEUANGAN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI (BEI) PERIODE 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, VI(2), 651–661.
- Amir, A. S., Quayyum, C. M., Isa, E. V., & Zaidi, Z. R. (2024). *Jurnal Program Studi Akuntansi Demystifying Dividend Yield : Unveiling the Impact of Financial Metrics in Malaysia 's Top 100 Ranked Companies*. 9(October 2023), 34–47. <https://doi.org/10.31289/jab.v10i1.11677>
- Anshori, S., Hapsari, D. A., & Giri, E. F. (2023). Pengaruh kepemilikan asing, kepemilikan manajemen, kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen yang dimoderasi oleh tingkat leverage. *KOMPARTEMEN: JURNAL ILMIAH AKUNTANSI*, 21(2), 318–335.
- Cahyani, L. S., & Kusmayadi, I. (2025). The Effect of Good Corporate Governance (GCG) and Dividend Policy on the Value of Non-Financial Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) for the Period 2019-2023. *East Asian Journal of Multidisciplinary Research (EAJMR)*, 4(8), 4195–4206.
- Cahyaningrum, F., Suhendro, & Wijayanti, A. (2022). Pengaruh faktor keuangan dan nonkeuangan terhadap breturn saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel mediasi. *Jurnal Ekonomi, Keuangan Dan Manajemen*, 18(2), 319–325. <https://doi.org/10.29264/jinv.v18i2.10627>
- Erlangga, B., Buchdadi, A. D., & Yuniarti, P. (2025). Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Leverage, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dalam Konteks Pasca Pandemi di Sektor Manufaktur. *Jurnal Rumpun Manajemen Dan Ekonomi*, 2(4), 569–582.
- Faldesiani, R., Ciptagustia, A., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2023). *Image : Jurnal Riset Manajemen 25 Years of Dividend Policy Research in Indonesia (1998 – 2023) : A Bibliometric Perspective*. 12(2), 344–357.
- Fany, N. A., & Iryanto, M. B. W. (2024). Pengaruh Remunerasi Direksi terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Agency Cost pada Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 67–81.
- Fauzan, M., & Risna Wijayanti. (2022). Kinerja Keuangan Perusahaan Sebelum Dan Sesudah Initial Public Offering (Ipo). *Jurnal Management Risiko Dan Keuangan*, 1(4), 282–293. <https://doi.org/10.21776/jmrk.2022.01.4.06>

- Gayatri, N. P. A. P., Musmini, L. S., & Adiputra, I. M. P. (2025). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Asing Dan Komisaris Independen Terhadap Kebijakan Dividen di Indonesia. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 9, 1667–1689.
- Ghozali, I., & Kusumadewi, K. A. (2023). *Partial Least Squares Konsep. Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 4.0*.
- Hambali, N. S., & Asri, M. (2024). *Pengaruh corporate governance terhadap dividend policy: Studi empiris pada industri manufaktur di Indonesia*.
- Handayani, N. A., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2025). Pengaruh Dividend Per Share, Dividend Payout Ratio dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2023. *PPIMAN Pusat Publikasi Ilmu Manajemen*, 3(2), 57–71. <https://doi.org/10.59603/ppiman.v3i2.764>
- Hasugian, C. (2024). Pengaruh Dewan Komisaris Independen , Kepemilikan Institusional dan Komite Audit Terhadap Profitabilitas. *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 4, 12286–12294.
- Husin, J., & Sri, D. (2023). PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN KEPEMILIKAN PUBLIK TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERBANKAN INDONESIA. *Jurnal Informasi Akuntansi*, 2(2), 1–16.
- Immanuella, J., & Sulistyowati, E. (2025). Profitabilitas, Dividend Payout Ratio, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan IDX Quality 30 di Bursa Efek Indonesia. *Jambura Economic Education Journal*, 7(1), 312–326. <https://doi.org/10.37479/jeej.v7i1.26151>
- Ishak, A. P. P., Dama, H., & Ishak, I. M. (2025). MENGURAI RETURN ON ASSET DAN CURRENT RATIO: DAMPAK PADA DIVIDEND PAYOUT RATIO DAN HARGA SAHAM (Studi Kasus Perusahaan Yang Termasuk Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023). *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(2), 1066–1076.
- Isnaini, M., Afgani, M. W., Haqqi, A., & Azhari, I. (2025). Teknik Analisis Data Uji Normalitas. *J-CEKI : Jurnal Cendekia Ilmiah*, 4(2), 1377–1384.
- Karmawan, I. P., Gede, L., & Dewi, K. (2025). *Pengaruh Price Earning Ratio , Dividend Payout Ratio , dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2022*. 15(1), 1–11.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan - Rajawali Pers*. Rajagrafindo Persada.

<https://books.google.co.id/books?id=TzPZzwEACAAJ>

- Lubis, W. P. D. B., Purnasari, N., Simalango, R. A., & Silalahi, S. A. (2024). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), NET PROFIT MARGIN (NPM), FIRM SIZE DAN LEVERAGE TERHADAP DEVIDEN PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ 45 YANG TERDAPAT DI BURSA EFEK INDONESIA. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7, 3974–3985.
- Malik, A., & Kodriyah. (2021). Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 8(2), 1–23.
- Marina, D., Hidayat, W., & Wihadanto, A. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Saham-Saham Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 9(2), 206–222. <https://doi.org/10.33059/jmk.v9i2.2637>
- Nabiya, K., Fadila, S., Sunartiyo, D., & Fadila, N. S. (2022). Pengaruh ROA Dan CR Terhadap DPR di Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI. 10(3), 650–660.
- Pangestu, J. C., & Akwila, K. (2024). Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Perbankan Di BEI Periode 2020-2022. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 4(2), 1096–1105. <https://doi.org/10.47709/jebma.v4i2.4110>
- Rahmayuni, W., & Zaitul. (2022). Peran Dewan Komisaris Independent dalam Memperkuat Hubungan Antara Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019). 19(1), 2–4.
- Rajagukguk, D. B., Purba, D., & Rajagukguk, T. (2026). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG), Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sektor Perindustrian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2024. *Journal of Artificial Intelligence and Digital Business (RIGGS)*, 5(1), 9600–9611.
- Rorlen, Astari, & Huang, V. J. (2025). PENGARUH SIGNALING THEORY TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA - KUARTAL III 2024. *Jurnal Serina Ekonomi Dan Bisnis*, 03(01), 1–10.
- Rosyad, A. S., Ahmad, G. N., & Siregar, M. E. S. (2023). PENGARUH PENERAPAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS SEBAGAI

VARIABEL KONTROL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2022). *Jurnal Pijar Studi Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 125–136.

Salsabila, D. B., Setyahuni, S. W., Prawitasari, D., & Kurniawan, R. (2025). The Implications of Dividend Policy, Debt Policy, and Institutional Ownership on the Firm Value of Banking Companies. *EAJ (Economic and Accounting Journal)*, 8(2).

Saputra, M. R. H., Basuki, R. R., & Muhtadin, I. A. (2024). Analisis Regresi Pada Pelanggaran Asumsi Klasik Pada Regresi Linear. *Madani: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 2(1), 307–314.

Sari, R. (2022). Pengaruh Return on Asset Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 11(2), 202–215. <https://doi.org/10.37476/jbk.v11i2.3810>

Setiawan, R., Sakti, E. P., & Almeyda, A. D. (2025). KOMISARIS INDEPENDEN, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN INISIASI PEMBAYARAN DIVIDEN. *Open Journal Systems*, 19(1978), 5579–5590.

Sifananda, M. A., Kusbandiyah, A., Fakhruddin, I., & Winarni, D. (2024). Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan. *Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 09, 24–42.

Sirait, N. J., Tampubolon, M. G., Aurora, T., & Azzahra, A. S. (2025). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan pada Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMAK)*, 4(2).

Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*.

Suprpto, Y., Agustin, I. N., & Putri, A. A. (2025). Does Profitability Matter? The Dual Role of ROA and ROE in the ESG–Firm Value Relationship Yandi. *Journal of Enterprise and Development (JED)*, 7(2).

Susanti. (2021). ANALISIS PENGARUH TATA KELOLA PERUSAHAAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Global Financial Accounting Journal*, 05(02), 91–103.

Tjipta, R. V., Murhadi, W. R., & Ernawati, E. (2022). The Effect of Corporate Governance toward Dividend Payout Ratio. *Journal of Entrepreneurship &*

Business Journal, 3(2), 94–103. <https://doi.org/10.24123/jeb.v3i2.4984>

- Wibowo, A., & Setiany, E. (2025). Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Maksipreneur*, 14(2), 581–597.
- Winarsih, Sari, F. F., & Khatamy, A. A. (2025). *Exploring the Impact of Good Corporate Governance on Firm Value with CSR Disclosure as a Moderating Variable in IDX*. 3, 470–481.
- Yulianti, M. L., Purnomo, B. S., Purnamasari, I., & Sari, M. (2026). DIVIDEND POLICY AND PROFITABILITY: AN EMPIRICAL ANALYSIS OF COMPANIES LISTED ON THE IDX. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen*, 19(1), 179–196.
- Yusuf, M. A., Trisnawati, H., Abraham, A., & Rukmana, H. (2024). Analisis Regresi Linier Sederhana dan Berganda Beserta Penerapannya. *Jurnal on Education*, 06(02), 13331–13344.