

ABSTRAK

Penelitian dilakukan dengan pendekatan kuantitatif berdasarkan data sekunder yang berasal dari publikasi laporan keuangan tahunan. Variabel bebas dalam penelitian ini mencakup *Investment Opportunity Set* yang diukur melalui MBVE, selisih *operating cash flow* dan *capital expenditure* untuk *Free Cash Flow*, dan *Leverage* yang diwakili oleh rasio DER. Sementara itu, DPR dijadikan proyeksi atas kebijakan dividen. Data dianalisis menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan software SPSS. Hasilnya, hanya *Investment Opportunity Set* yang menunjukkan pengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan dua variabel lainnya tidak menunjukkan pengaruh. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan prospek investasi yang baik cenderung meningkatkan dividen sebagai bentuk sinyal positif kepada investor, sedangkan kondisi kas dan Tingkat hutang tidak berperan dominan dikarenakan perusahaan lebih memprioritaskan peluang investasi jangka panjang dan perusahaan menerapkan kebijakan dividen stabil untuk menjaga reputasi dan kepercayaan investor. Penelitian ini dapat dijadikan referensi oleh manajer keuangan dan investor dalam mengambil keputusan strategis.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Investment Opportunity Set*, *Free Cash Flow*, *Leverage*, , *IDX High Dividend 20*



ABSTRACT

The research was conducted using a quantitative approach based on secondary data obtained from the publication of annual financial reports. The independent variables in this study include the Investment Opportunity Set, measured by MBVE, the difference between operating cash flow and capital expenditure for Free Cash Flow, and Leverage, represented by the Debt to Equity Ratio (DER). Meanwhile, the Dividend Payout Ratio (DPR) is used as the proxy for dividend policy. Data were analyzed using multiple linear regression with the assistance of SPSS software. The results show that only the Investment Opportunity Set has an effect on dividend policy, while the other two variables show no influence. These findings indicate that companies with better investment prospects tend to increase dividends as a positive signal to investors, whereas cash flow conditions and debt levels do not play a dominant role since firms prioritize long-term investment opportunities and apply stable dividend policies to maintain reputation and investor trust. This study can serve as a reference for financial managers and investors in making strategic decisions.

Keywords: *Dividend Policy, Investment Opportunity Set, Free Cash Flow, Leverage, IDX High Dividend 20.*

