

## ABSTRAK

### **PENGARUH LABA DAN SET PELUANG INVESTASI (IOS) TERHADAP RASIO PEMBAGIAN DIVIDEN: STUDI PADA 100 PERUSAHAAN INDUK BANK TERBESAR DI DUNIA**

Syam Eko Nugroho

(Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta-Indonesia)

**Tujuan:** Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari laba dan set peluang investasi (IOS) terhadap rasio pembagian dividen.

**Metode Penelitian:** Peneliti menggunakan sampel berupa 100 Perusahaan Induk Bank (Bank Holding Companies / BHCs) terbesar di dunia. Adapun periode pengamatan adalah sejak tahun 2012-2023. Peneliti menggunakan estimasi regresi Generalized Method of Moments (GMM) yang dapat mengatasi permasalahan endogenitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas dalam model.

**Temuan:** Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa rasio DPR periode sebelumnya berpengaruh positif dan signifikan terhadap rasio DPR saat ini, meskipun pengaruhnya relatif lemah. Pengaruh yang lemah ini dapat diinterpretasikan bahwa perusahaan hanya sedikit melakukan penyesuaian rasio  $DPR_{it}$  terhadap rasio  $DPR_{it-1}$ .

Menariknya, hasil estimasi menunjukkan bahwa ternyata laba ( $ROE_{it}$ ) berpengaruh negatif terhadap rasio  $DPR_{it}$ . Temuan ini bersifat kontradiktif. Temuan ini masih sejalan dengan temuan terkait pengaruh  $DPR_{it}$  terhadap rasio  $DPR_{it-1}$ , dimana  $DPR_{it-1}$  berpengaruh positif terhadap  $DPR_{it}$  meskipun dengan pengaruh yang lemah. Adapun hasil estimasi yang menunjukkan bahwa  $ROE_{it}$  berpengaruh negatif terhadap rasio  $DPR_{it}$  dapat diinterpretasikan bahwa perusahaan menerapkan kebijakan stabilisasi dividen bukan pada rasio DPR-nya, melainkan pada rasio Dividend Per Share (DPS).

Selain itu, hasil estimasi juga menunjukkan bahwa IOS berpengaruh negatif terhadap rasio pembagian dividen. Hal ini berarti semakin tinggi peluang investasi yang dimiliki perusahaan, maka akan semakin banyak laba yang akan ditahan oleh perusahaan yang akan digunakan untuk memenuhi kebutuhan pembiayaan peluang investasi tersebut, sehingga mengakibatkan semakin sedikit jumlah laba yang akan dibagikan sebagai dividen.

**Originality/value:** Peneliti menggunakan sampel berupa 100 BHCs terbesar di dunia. Peneliti juga menggunakan estimasi regresi GMM dengan menggunakan Instrumental Variabel (IV).

**Keyword:** Stabilitas Dividen, Laba, Set Peluang Investasi (IOS), Rasio DPR, GMM, Instrumental Variabel (IV)

*ABSTRACT*

**THE INFLUENCE OF EARNINGS AND INVESTMENT OPPORTUNITY  
SET (IOS) ON DIVIDEND PAYOUT RATIO: A STUDY OF THE  
WORLD'S 100 LARGEST BANK HOLDING COMPANIES**

Syam Eko Nugroho

(Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta-Indonesia)

**Main Objectives:** This research was conducted to examine the influence of earnings and the investment opportunity set (IOS) on the dividend payout ratio.

**Research Methods:** The study utilized a sample of the world's 100 largest Bank Holding Companies (BHCs) with an observation period from 2012 to 2023. The researchers employed a Generalized Method of Moments (GMM) regression estimation to address issues of endogeneity, autocorrelation, and heteroscedasticity within the model.

**Finding/Results:** The results of this study show that the previous period's dividend payout ratio (DPR<sub>it-1</sub>) has a positive and significant, though relatively weak, influence on the current DPR (DPR<sub>it</sub>). This weak influence suggests that companies make only minor adjustments to their current DPR based on the previous period's ratio.

Interestingly, the estimation results indicate that earnings (ROE<sub>it</sub>) have a negative effect on DPR<sub>it</sub>. This finding appears contradictory but is consistent with the weak positive influence of DPR<sub>it-1</sub> on DPR<sub>it</sub>. The negative effect of ROE<sub>it</sub> on DPR<sub>it</sub> suggests that companies implement dividend stabilization policies not on the payout ratio, but rather on the dividend per share (DPS).

Furthermore, the estimation results reveal that the Investment Opportunity Set (IOS) has a negative impact on the dividend payout ratio. This implies that as a company's investment opportunities increase, it retains more of its earnings to finance these opportunities. Consequently, a smaller portion of the earnings is distributed as dividends.

**Novelty:** This research used a sample of the world's 100 largest BHCs, and used GMM regression estimation with instrumental variables (IV).

*Keyword:* Stabilitas Dividen, Laba, Set Peluang Investasi (IOS), Rasio DPR, GMM, Instrumental Variabel (IV)