

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI ISSI
PADA SAAT PANDEMI COVID-19**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI**

OLEH:

**NAURAH FARAH SALSABILA
NIM. 20108030058**

PEMBIMBING:

**SUNARSIH, S.E., M. Si
NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-822/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI ISSI PADA SAAT PANDEMI COVID-19

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NAURAH FARAH SALSABILA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030058
Telah diujikan pada : Senin, 27 Mei 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 665fbd46022b2



Penguji I

Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A.
SIGNED

Valid ID: 665fa34eb719



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 665d74e725661



Yogyakarta, 27 Mei 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 666166683e8ab

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Naurah Farah Salsabila
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamualaikum wr.wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

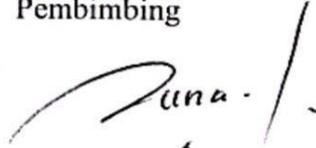
Nama : Naurah Farah Salsabila
NIM : 20108030058
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI Pada Saat Pandemi Covid-19

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 4 Juni 2024
Pembimbing



Sunarsih, S.E. M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang betanda tangan di bawah ini:

Nama : Naurah Farah Salsabila

NIM : 20108030058

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI Pada Saat Pandemi Covid-19” adalah benar – benar merupakan karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note dan footnote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 4 Juni 2024

Penyusun,



4EC00ALX103208987
Naurah Farah Salsabila

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Naurah Farah Salsabila
Tempat dan Tanggal Lahir : Probolinggo, 27 Juli 2002
NIM : 20108030058
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Alamat : Dusun Toko RT. 008. RW. 003, sumurdalam,
kec. Besuk, probolinggo, Jawa Timur
No. HP : 081226126522

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 8 Mei 2024

Penyusun,



Naurah Farah Salsabila

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Naurah Farah Salsabila
Nim : 20108030058
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Pengaruh Profitabilitas, *leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI Pada Saat Pandemi Covid-19”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 4 Juni 2024



Naurah Farah Salsabila

HALAMAN MOTTO

“Tidak mungkin bagi matahari mengejar bulan dan malam pun tidak dapat mendahului siang. Masing-masing beredar pada garis edarnya.”

(QS. Yasin 36:40)

“Dan hanya kepada Tuhanmulah Hendaklah Engkau Berharap.”

(QS. Al. Insyarah: 8)

Setiap tempat adalah sekolah, setiap orang adalah guru, setiap buku adalah ilmu

(Roem Topatimasang)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji Syukur kehadiran Allah SWT dan sholawat serta salam selalu terlimpah curahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Keluarga tercinta, Ayah Abk.Kholik, Bunda Nur Aini, Mbah HJ. Nur, dan Adik Tata saya beserta seluruh keluarga besar Al – Bahri yang senantiasa berjuang untuk kesuksesan, kebahagiaan dan segala bentuk doa serta dukungan yang tak pernah henti diberikan kepada saya selaku anak pertama didalam keluarga tercinta.

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

<i>Huruf Arab</i>	Nama	<i>Huruf Latin</i>	Keterangan
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Š	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	Ḥ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ص	Syīn	Sy	Es dan ye
ط	Sâd	Ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ظ	Dâd	Ḍ	De (dengan titik di bawah)

ط	Tâ'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas
غ	Gāīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عِدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' Marbūtâh* di akhir kata

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam

bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>ḥikmah</i>
جِزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُوضٌ	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan

Apostof

أنتم	Ditulis	<i>A'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lām

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama

Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayahNya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI Pada Saat Pandemi Covid-19”**

Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadirat junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terealisasikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M. Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Izra Berakon, M.SC., selaku Dosen Penasihat Akademik yang senantiasa sabar mengarahkan dan menasihati penulis dari awal perkuliahan hingga sekarang.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar, ikhlas membimbing, mengarahkan dan menasihati penulis dari awal penulisan skripsi ini selesai.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberi pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.

7. Seluruh pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Kedua orang tua yaitu Bapak Abd. Kholik dan Ibu Nur Aini serta seluruh keluarga besar yang telah menjadi inspirasi, sumber motivasi terbesar dalam hidup penulis dengan ikhlas memberikan dorongan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat – sahabat saya di perantauan, diantaranya keluarga Rayon Ekuilibrium, keluarga Pondok Pesantren Ulul- albab Balirejo, Sahabat ponjo, sahabat project, keluarga besar manajemen keuangan Syariah 20 dan keluarga kos ibu nunik, serta teman dekat saya (Yonanda Romi Sa’adah, Amaliah Pateda, Anggi regita) yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang selalu menjadi penghibur dan penyemangat selama perkuliahan dari awal hingga akhir semester.
10. Semua elemen yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu dengan hati terbuka penyusun menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Aamiin

Yogyakarta, 4 Juni 2024

Penyusun,

Naurah Farah Salsabila

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	x
KATA PENGANTAR	xv
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori	13
B. Kajian Pustaka.....	23
C. Pengembangan Hipotesis	27
D. Kerangka Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33

C. Populasi dan Sampel	34
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian	36
E. Metode Analisis Data	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	49
A. Analisis Data Penelitian	49
B. Hasil Penelitian	50
C. Pembahasan Hasil Analisis Data	62
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan	69
B. Keterbatasan dan Saran	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Pertumbuhan IDX-TECHNO dengan IHSG periode 25 Januari hingga 30 Desember 2021	3
Gambar 1.2 Grafik Pertumbuhan Dividen Perusahaan Sektor Teknologi	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	32

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Populasi Penelitian pada Perusahaan Sektor Teknologi.....	34
Tabel 4. 1 Pemilihan Sampel Perusahaan sektor Teknologi yang Terdaftar di ISSI tahun 2020-2022	49
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	53
Tabel 4. 4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	53
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas.....	54
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4. 8 Regresi Data Panel dengan Model Random Effect.....	57
Tabel 4. 9 Hasil Uji F	59
Tabel 4. 10 Hasil Uji T	60
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Penelitian.....	81
Lampiran 2: Hasil Analisis Statistik Deskriptif	84
Lampiran 3: Hasil Uji Chow	84
Lampiran 4: Hasil Uji Lagrange Multiplier	85
Lampiran 5: Hasil Uji Normalitas.....	85
Lampiran 6: Hasil Uji Multikolinearitas	85
Lampiran 7: Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	86
Lampiran 8: Hasil Regresi Data Panel dengan Pemilihan Model Random Effect (REM)	86

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Penelitian ini menggunakan Teknik *Purposive sampling* dengan beberapa kriteria sehingga memperoleh 105 sampel dari perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2020-2022. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *dividen payout ratio*, *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividen payout ratio*, dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividen payout ratio*.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Dividen Payout Ratio*.

ABSTRACT

This research aims to determine the effect of profitability, leverage and firm size on the Dividend Payout Ratio in technology sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI). This research used a purposive sampling technique with several criteria to obtain 105 samples from companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the 2020-2022 period. The analytical method used in this research is panel data regression analysis. The research results show that profitability has a significant positive effect on the dividend payout ratio, leverage has a significant negative effect on the dividend payout ratio, and company size has a significant negative effect on the dividend payout ratio.

Keywords: Profitability, Leverage, Firm Size, Dividend Payout Ratio.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pandemi Covid-19 menjadi penyebab utama krisis ekonomi Indonesia di awal tahun 2020. Pandemi covid memberikan dampak negatif pada berbagai sektor di seluruh dunia, baik dari sisi kesehatan hingga penurunan aktivitas perekonomian antar negara (Ningsih et al., 2022). Situasi gangguan terhadap perekonomian global dan perdagangan internasional ini menyebabkan volatilitas pasar saham global meningkat drastis bersamaan dengan penurunan harga saham turun secara agresif. Isu perekonomian global ini menarik banyak peneliti untuk melakukan riset perihal dampak buruk dari ketidakpastian dan ketakutan terkait pandemi Covid-19 dalam berbagai konteks, misalnya kinerja pasar saham, pasar komoditas dan mata uang kripto, dan pasar ekuitas primer (Ali, 2022).

Karantina wilayah mengakibatkan kerugian dan masalah lain bagi banyak bisnis, seperti isu rantai pasokan, kekurangan bahan baku, dan penurunan permintaan yang tajam, yang semuanya dapat berdampak buruk pada produktivitas dan profitabilitas bisnis (Bartik et al., 2020). Beberapa literatur menjelaskan dampak krisis pandemi terhadap kinerja perusahaan di pasar saham dapat diukur berdasarkan laba yang rendah, volalitas yang tinggi, dan buruknya harga saham (Ali, 2022).

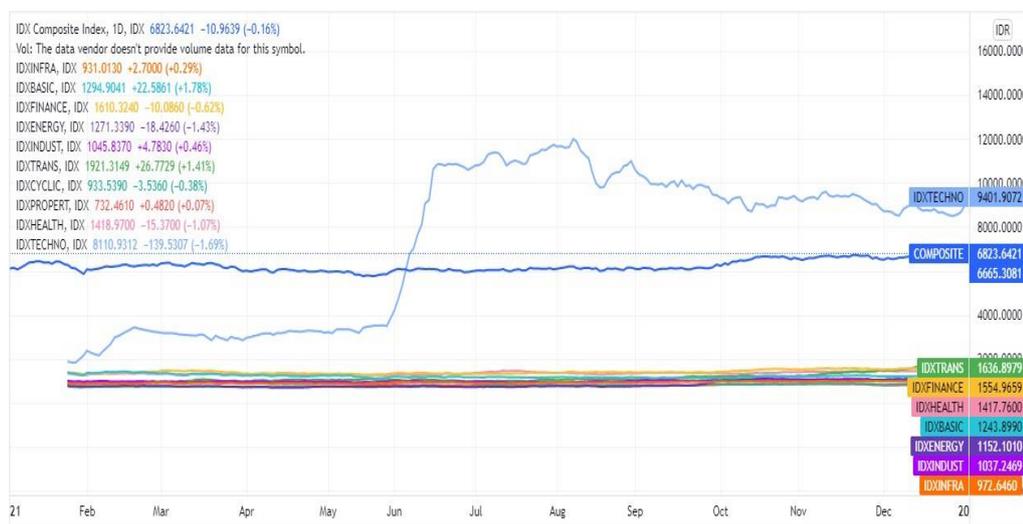
Dalam hal tersebut kebijakan dividen bisa digunakan oleh manager sebagai informasi dalam mengukur prospek pertumbuhan jangka panjang perusahaan

(Baker et al., 2016). Kebijakan Dividen dapat diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang merupakan persentase laba yang diperoleh perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham. Pembagian jumlah dividen disesuaikan dengan kebijakan dividen yang ada pada masing-masing perusahaan, sehingga penting bagi para investor untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (Ningsih et al., 2022).

Salah satu perusahaan yang memiliki persentase laba tinggi pada pandemi covid-19 adalah perusahaan sektor teknologi. Hal ini berkaitan dengan kebijakan pemerintah untuk melakukan karantina wilayah yang menyebabkan sebagian besar perusahaan dan instansi menerapkan *work from home (WFH)*. *work from home (WFH)* sendiri pada akhirnya menyebabkan intensitas penggunaan teknologi dalam upaya menjalankan operasional perusahaan semakin meningkat (Putra & Rahayu, 2020).

Peningkatan intensitas pemakaian teknologi di masyarakat menjadi peluang bagi perusahaan teknologi untuk meningkatkan kinerja profitabilitas mereka karena banyak kebutuhan barang dan jasa yang mengalihkan model operasional dan bisnis menjadi model digitalisasi. (Rahmentio et al., 2022). Pada penelitian (Sari & Setiyawan, 2023) diketahui bahwa dari sebelas area bisnis yang diteliti, sektor teknologi di Indonesia memiliki kinerja terbaik dan pengembalian saham terbesar dari Februari 2020 hingga Januari 2021, yakni

mencapai 102,15%. Hal ini juga didukung dengan hasil perbandingan pertumbuhan IDX-TECHNO dengan IHSG tahun 2021, yaitu sebagai berikut:



TradingView

Sumber: Tradingview.com

Gambar 1.1 Perbandingan Pertumbuhan IDX-TECHNO dengan IHSG periode 25 Januari hingga 30 Desember 2021

Dari gambaran yang diberikan, terlihat bahwa sektor teknologi mengalami pertumbuhan di Bursa Efek Indonesia sepanjang tahun 2021. Tercermin dalam kinerja Composite atau Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dengan nilai 6823.6421 dan Indeks Klasifikasi Sektor (IDX-TECHNO) dengan nilai 9401.9072. Dari gambar tersebut, terlihat bahwa sektor teknologi menjadi satu-satunya sektor yang mampu melebihi kinerja IHSG, serta menjadi satu-satunya sektor yang mencatat pertumbuhan yang lebih baik daripada IHSG di Bursa Efek Indonesia (Rahmentio et al., 2022).

Peningkatan Indeks Harga saham Teknologi yang melebihi rata-rata nilai Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) secara drastis yang disebabkan karena terjadinya pandemi covid-19 mengakibatkan pertumbuhan persentase laba

pada perusahaan tersebut meningkat. Perubahan laba yang tinggi akan menjadikan laba yang diperoleh perusahaan tinggi, sehingga tingkat pembagian dividen perusahaan juga akan tinggi (Silviana & Asyik, 2016).

Berikut merupakan statistik pembagian dividen setiap tahun pada perusahaan sektor teknologi berdasarkan data yang sesuai pada Annual Report Perusahaan sektor teknologi yang telah diolah oleh peneliti:



Sumber: Annual Report Perusahaan sektor teknologi (data diolah)

Gambar 1 2 Grafik Pertumbuhan Dividen Perusahaan Sektor Teknologi

Berdasarkan gambar di atas, dapat diidentifikasi yaitu rata-rata pembagian dividen perusahaan sektor teknologi dari tahun 2019 sampai tahun 2023 mengalami pertumbuhan disetiap tahunnya. Berdasarkan uraian fenomena di atas dapat disimpulkan, Pada tahun 2020-2022 terjadi peningkatan permintaan produk sektor teknologi di kalangan masyarakat Indonesia karena terjadi selama pandemi Covid-19 atau fenomena krisis keuangan. Peningkatan konsumsi sektor teknologi secara otomatis meningkatkan presentase laba

perusahaan. Peningkatan laba perusahaan pada akhirnya akan meningkatkan jumlah pembagian dividen (Silviana & Asyik, 2016).

Kebijakan dividen melibatkan pengaturan tentang penggunaan laba yang menjadi hak pemegang saham, serta merupakan penentuan mengenai cara pembagian antara bagian laba saat ini yang dibayarkan sebagai dividen dan laba yang tetap disimpan (Shalini et al., 2024). Salah satu aspek kebijakan dividen adalah peraturan rasio pembayaran dividen, jumlah laba bersih yang didistribusikan kepada pemegang saham sebagai dividen sebagai proporsi laba bersih setelah pajak. Menentukan rasio penyimpanan laba yang tepat untuk berbagi laba karena dividen adalah bagian penting dari strategi pembagian dividen. Rasio pendapatan yang ditahan kepada total pendapatan berbanding terbalik dengan jumlah pendapatan yang ditahan. Pilihan jumlah kebijakan dividen dipengaruhi oleh faktor-faktor termasuk profitabilitas, *leverage*, dan *Firm Size* (Utomo, 2020).

Kebijakan dividen memegang peranan penting karena berhubungan langsung dengan keuntungan para investor dan dapat memiliki dampak pada kinerja, profitabilitas, struktur modal, dan skala perusahaan. Pembagian dividen yang konsisten dan cenderung meningkat dari tahun ke tahun penting dilaksanakan karena dapat memperkuat kepercayaan kepada perusahaan, mengurangi ketidakpastian, serta keraguan dalam menginvestasikan dana (Aryani & Fitria, 2020). Keuntungan perusahaan (*profitability*) dihasilkan dari laba industri yang dalam perihal ini dapat dilihat dari *Return on Assets* (ROA) adalah ukuran tingkat pengembalian investasi dari aset tetap yang

dimanfaatkan oleh perusahaan dalam operasinya. Dengan demikian, peningkatan *Return on Assets* (ROA) juga akan berkontribusi pada peningkatan pendapatan dividen. Peningkatan profitabilitas yang berhasil dicapai oleh perusahaan akan memperbesar ekspektasi investor terhadap potensi peningkatan pendapatan dividen yang lebih tinggi (Kresna & Ardini, 2020) . Studi ini akan menyelidiki secara mendalam dampak pandemi covid-19 terhadap imbal hasil saham di sektor teknologi di Indonesia, dengan berfokus pada deskripsi fenomena dan latar belakang masalah penelitian.

Berdasarkan penelitian Nurdin dan Syahdan (2020) memperlihatkan ada korelasi negatif antara profitabilitas dan rasio pembayaran dividen. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi sering memilih untuk membayar dividen yang lebih kecil. Ini disebabkan oleh kecenderungan perusahaan untuk mengalokasikan keuntungan ke dalam laba ditahan guna mendukung ekspansi di masa depan. Sedangkan hasil lain ditunjukkan oleh penelitian Damanik et al (2022), Cahyono dan Asandimitra (2021), dan Yusuf dan Suherman (2021) dan penelitian (Atmoko et al., 2017) yang memperlihatkan yaitu pengaruh rasio profitabilitas tidak signifikan terhadap *Dividen payout ratio*. Penelitian (Adnan et al., 2014) dan (Febriani & Sari, 2019) menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*. Penelitian tersebut didukung oleh studi yang dilaksanakan Hutabarat et al (2023), Hasan Basri (2019), (Marlina & Danica, 2009) dan juga pada penelitian (Hadiwidjaja & Triani, 2009) dan (Mulato, 2008) bukti bahwa variabel profitabilitas berdampak positif signifikan kepada rasio pembayaran dividen. Semakin tinggi *Return on Assets*,

semakin baik keberhasilan perusahaan, karena *Return on Assets* yang lebih tinggi berarti tingkat pengembalian investasi yang lebih tinggi. Pengembalian aset yang lebih besar memperlihatkan bisnis yang lebih makmur, karena investor akan mendapatkan pengembalian uang yang lebih besar. Akibatnya, rasio pembayaran dividen juga meningkat seiring dengan meningkatnya pendapatan perusahaan (Hutabarat et al., 2023).

Dengan tujuan menurunkan biaya transaksi yang terkait dengan mengamankan pembiayaan luar. Akibatnya, pembayaran seringkali lebih rendah dari industri yang sangat berhutang budi, sehingga pembayaran dividen yang sangat rendah terjadi sebagai hasil dari tingginya tingkat utang (*leverage*) perusahaan. Ini karena tingkat utang (*leverage*) perusahaan memengaruhi kebijakan pembayaran dividen. Industri yang mempunyai *leverage* keuangan yang tinggi biasanya memiliki kecenderungan untuk menetapkan rasio pembayaran dividen yang rendah, Variabel *leverage* secara signifikan dan negatif mempengaruhi rasio pembayaran dividen, menurut studi oleh (Rifai et al., 2022) dan (Dewasiri et al., 2019). Ini memperlihatkan yaitu perusahaan dengan banyak hutang cenderung mempunyai kebijakan pembayaran yang kurang murah hati. Untuk alasan sederhana bahwa ketika kewajiban perusahaan melampaui keuntungannya, ia menjalankan bahaya bangkrut atau secara drastis memotong dividen yang didapat investor (Rifai dan rekan, 2022). Namun, beberapa penelitian telah menemukan hal-hal lain; Sebagai contoh, studi (Ratnasari & Purnawati, 2019) menemukan yaitu *leverage* tidak memiliki dampak yang jelas pada kebijakan rasio pembayaran dividen. Ini

memperlihatkan yaitu tingkat utang perusahaan tidak berdampak pada kapasitas pembayaran dividennya. Temuan ini konsisten dengan temuan (Kurniawan & Kristamurti, 2021), yang menemukan yaitu variabel leverage secara signifikan mempengaruhi rasio pembayaran dividen menjadi lebih baik.

Keputusan akhir perusahaan adalah elemen terakhir yang dapat memengaruhi kebijakan dividen. Total aset, pendapatan, dan ekuitas adalah tiga dimensi relatif yang merupakan ukuran perusahaan, sering dikenal sebagai ukuran perusahaan. Saat mempertimbangkan investasi, banyak orang mempertimbangkan ukuran perusahaan. Pasar modal lebih mudah diakses oleh perusahaan besar, sehingga mereka dapat mengumpulkan lebih banyak uang untuk operasi mereka. Selain itu, perusahaan besar cenderung membagikan dividen untuk memelihara reputasinya di mata investor (Devi & Mispianiti, 2020).

Berdasarkan penelitian Rahayu dan Rusliati (2019) dan Kumar et al (2023) memperlihatkan yaitu rasio pembayaran dividen secara positif dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Ukuran yang besar pada sebuah perusahaan memperlihatkan kemampuannya dalam mengelola dan memanfaatkan asetnya untuk operasional, sehingga berpotensi mendapatkan laba bersih signifikan dan memberikan dividen yang besar (Rahayu & Rusliati, 2019). Sedangkan penelitian Devy dan Mispianiti (2020) memperlihatkan hasil lain bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berdampak terhadap Dividen payout ratio. Meskipun penjualan industri yang menjadi subjek penelitian mengalami

peningkatan relatif selama periode yang diamati, kenaikan nilai penjualan tidak menjamin bahwa perusahaan akan mendistribusikan dividen.

Berdasarkan latar belakang yang disebabkan oleh adanya fenomena pandemi covid-19 dan didukung dengan adanya gap penelitian terdahulu banyak yang telah membahas mengenai profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap *Dividen Payout Ratio* sebuah perusahaan. Akan tetapi sangat sedikit peneliti yang membahas mengenai hal tersebut pada saat terjadi pandemi covid-19 atau fenomena krisis keuangan. Penelitian ini dilakukan pada tahun 2020-2022 dikarenakan kasus pertama covid-19 di Indonesia diumumkan pada 2 Maret 2020 dan berlangsung sampai tahun 2022. Selain itu, rujukan utama penelitian ini dilakukan oleh Heba Ali pada tahun 2022 di Kairo. Penelitian ini meneliti tentang kebijakan Dividen *G-12 Countries* pada saat pandemi covid-19 dengan menggunakan sampel penelitian tahun 2015-2020. Maka peneliti berminat untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan kepada *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di ISSI pada saat Pandemi Covid-19”.

B. Rumusan Masalah

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI pada saat pandemi covid-19?

2. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI pada saat pandemi covid-19?
3. Apakah Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI pada saat pandemi covid-19?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI pada saat pandemi covid-19;
2. Untuk menganalisis pengaruh *Leverage* terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI pada saat pandemi covid-19;
3. Untuk menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di ISSI pada saat pandemi covid-19;

D. Manfaat Penelitian

Berikut ini adalah beberapa manfaat yang diharapkan dari temuan studi ini:

1. Bagi peneliti, sebagai ilmu pengetahuan dan wawasan baru yang berkaitan dengan profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan kepada *Dividen Payout Ratio*.

2. Bagi Investor, sebagai referensi dalam mengambil keputusan untuk investasi khususnya pada perusahaan sektor teknologi. Hal tersebut dapat dilihat dari dampak yang akan diberikan perusahaan dalam mengeluarkan kebijakan dividen dari pengaruh profitabilitas, *leverage*, serta ukuran perusahaan.
3. Bagi peneliti lainnya, diharapkan dapat menjadi refensi dalam pengambilan variabel ataupun tema sebagai acuan peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitan yang berkaitan dengan penelitan ini.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan menguraikan konten dari skripsi dalam bentuk naratif dengan tujuan memandu langkah-langkah penulisan. Sistematika pembahasan dalam studi ini terdiri dari lima bagian, yakni:

BAB I: PENDAHULUAN

Pada bab pertama ini, akan dibahas mengenai latar belakang masalah berisi landasan-landasan yang menjadi faktor pentingnya penelitian dilaksanakan, perumusan masalah yang dirumuskan berdasarkan gejala masalah yang muncul, tujuan dan manfaat dari studi ini, serta sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab kedua ini, peneliti akan menjelaskan landasan teoritis dan konsep terkait yang berkaitan dengan masalah tersebut. Peneliti akan mengkaji penelitian sebelumnya dan sumber perpustakaan yang mencakup teori-teori yang relevan dengan penelitian yang akan datang. Selain itu, peneliti akan menetapkan kerangka konseptual yang berfungsi sebagai landasan untuk

menjelaskan suatu fenomena, dan merumuskan hipotesis yang bertujuan untuk memprediksi hasil berdasarkan data empiris yang dikumpulkan oleh peneliti.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bagian Teknik Penelitian dari bab ketiga merinci desain penelitian, tujuannya, variabel yang akan diperiksa, dan pendekatan analitik yang digunakan untuk menyelesaikan masalah yang diangkat.

BAB IV: ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab keempat akan memberikan interpretasi yang lebih mendalam dari temuan dari pemrosesan data studi yang telah ditinjau untuk kesimpulan tambahan, serta penjelasan dan perluasan hasil analisis dan diskusi.

BAB V: PENUTUP

Akan menemukan hasil pengujian hipotesis, beberapa pemikiran cepat tentang temuan, beberapa rekomendasi, dan daftar kendala yang mencakup hal-hal yang menjadi masalah atau pergi ke luar ruang lingkup kapasitas peneliti untuk memberikan cita-cita yang ideal belajar.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berlandaskan analisis dan diskusi pada bab sebelumnya, kesimpulan dari studi berikut ialah bahwa secara individual, variabel profitabilitas memengaruhi positif signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Perihal ini disebabkan oleh kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba yang tinggi, yang memperlihatkan yaitu perusahaan mampu menciptakan laba yang lebih besar daripada asetnya. Laba yang tinggi memungkinkan perusahaan memiliki dana yang lebih besar untuk dibagikan kepada pemegang saham melalui pembayaran dividen, sehingga rasio pembayaran dividen juga meningkat.

Leverage berdampak negatif signifikan kepada *Dividen payout ratio* disebabkan oleh perusahaan yang mempunyai beban hutang yang lebih tinggi maka *leverage* akan meningkat juga. Perusahaan memiliki beban bunga hutang yang lebih tinggi untuk dibayarkan maka dalam perihal ini juga mengurangi laba bersih yang tersedia untuk dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham.

Ukuran Perusahaan berdampak negatif signifikan kepada *Dividen payout ratio* disebabkan oleh semakin besar perusahaan, semakin kecil kemungkinannya untuk membagikan proporsi laba bersihnya yang lebih besar kepada pemegang saham dalam bentuk dividen karena perusahaan besar umumnya memiliki lebih banyak peluang investasi internal yang

menguntungkan, seperti pengembangan produk baru, akuisisi, dan ekspansi ke pasar baru dan perusahaan tersebut lebih memilih untuk menginvestasikan kembali laba mereka ke dalam peluang ini daripada membagikannya sebagai dividen kepada pemegang saham. dan juga perusahaan besar umumnya lebih terdiversifikasi dan memiliki arus kas yang lebih stabil dibandingkan perusahaan kecil. Perihal ini membuat mereka lebih mampu menahan fluktuasi ekonomi dan tidak perlu membagikan dividen secara konsisten untuk menarik investor.

B. Keterbatasan

Dalam penelitian ini masih ada beberapa keterbatasan penelitian yang perlu disampaikan sebagai bahan pertimbangan dan perkembangan untuk penelitian berikutnya. Adapun keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, antara lain:

1. Studi ini terbatas pada pendekatan kuantitatif dan hanya memperhitungkan data selama tiga tahun, mulai dari 2020 hingga 2022. Dalam studi ini, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu dipertimbangkan dan dijadikan dasar untuk pengembangan penelitian di masa mendatang.
2. Variabel yang digunakan masih terbatas dan sederhana karena keterbatasan data, sehingga penelitian berikutnya bisa menambahkan variabel yang lebih banyak yang berpotensi mempengaruhi pembagian *dividen payout ratio*.

C. Saran

Adapun saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini, sebagai bahan pertimbangan dan perembangan untuk penelitian berikutnya, antara lain:

1. Bagi penelitian selanjutnya supaya dapat melakukan inovasi lain yang sebelumnya tidak tercantumkan dalam studi ini serta terus mengembangkan variasi indikator yang dirasa masih kurang efektif sehingga dapat mengungkapkan berbagai isu keuangan lainnya.
2. Disarankan untuk melakukan penelitian lanjutan dengan rentang waktu yang lebih luas agar hasil yang diperoleh lebih akurat dan komprehensif.
3. Sebaiknya perusahaan tidak hanya berkonsentrasi pada satu komponen faktor pembagian *dividen payout ratio*, tetapi juga harus memperhatikan kombinasi dari faktor eksternal pembagian *dividen payout ratio* secara menyeluruh sehingga bisa dianalisis untuk memahami bagaimana perusahaan menanggapi tekanan ekonomi yang dihadapi pada saat terjadi fenomena krisis keuangan.
4. Pada penelitian ini disarankan sebagai referensi kepada perusahaan untuk dapat menganalisis strategi dan kebijakan spesifik dari perusahaan melakukan pembagian *dividen payot ratio* dan berhasil mengelola risiko dan mengatasi tantangan yang dihadapi selama krisis finansial dan pandemi covid-19.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnan, M. A., Gunawan, B., & Candrasari, R. (2014). Pengaruh profitabilitas, leverage, growth, dan free cash flow terhadap dividend payout ratio perusahaan dengan mempertimbangkan corporate governance sebagai variabel intervening. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia*, 89–100.
- Ali, H. (2022). Corporate dividend policy in the time of COVID-19: Evidence from the G-12 countries. *Finance Research Letters*, 46, 102493.
- Almeyda, R., & Darmansya, A. (2019). The influence of environmental, social, and governance (ESG) disclosure on firm financial performance. *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 5, 278–290.
- Andica, N., Djaddang, S., & Suyanto, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Collateralizable Assets Dan Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Trilog Accounting & Business Research*, 3(2), 239–257.
- Angelica, A., & Yusbardini, Y. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow, dan Leverage terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(4), 955–963.
- Ani, S. M., & Fredy, H. (2014). Kebijakan Dividen Antara Efek Syariah Dengan Efek Konvensional. *Liquidity: Jurnal Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 3(2), 101–107.
- Arna, W. B., Arofah, I., & Belang, K. A. (2019). Pengaruh kualitas pelayanan dan kualitas produk terhadap kepuasan konsumen dengan menggunakan metode analisis regresi linear berganda. *Jurnal Statistika Dan Matematika*, 1(1).
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(6).

- Atmoko, Y., Defung, F., & Tricahyadinata, I. (2017). Pengaruh return on assets, debt to equity ratio, dan firm size terhadap dividend payout ratio. *KINERJA: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 14(2), 103–109.
- Baker, M., Mendel, B., & Wurgler, J. (2016). Dividends as reference points: A behavioral signaling approach. *The Review of Financial Studies*, 29(3), 697–738.
- Bartik, A. W., Bertrand, M., Cullen, Z., Glaeser, E. L., Luca, M., & Stanton, C. (2020). The impact of COVID-19 on small business outcomes and expectations. *Proceedings of the National Academy of Sciences*, 117(30), 17656–17666.
- Biswas, A. (2022, July 4). Sources of Finance—Debt, Equity & Hybrid. *Learnsignal*. <https://www.learnsignal.com/blog/sources-of-finance-debt-equity-hybrid/>
- Bramaputra, E. D., Musfitria, A., & Triastuti, Y. (2022). Pengaruh likuiditas, leverage, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur makanan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(3), 424–439.
- Broto, B. E. (2019). Pengaruh Disiplin Kerja dan Pengalaman Kerja terhadap Kinerja pegawai di Kantor Badanpusat Statistik KabupatenLabuhanbatu. *Informatika*, 7(2), 50–67.
- Devi, E., & Mispiyanti, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(3), 376–391.
- Dewasiri, N. J., Yatiwelle Koralalage, W. B., Abdul Azeez, A., Jayarathne, P., Kurupparachchi, D., & Weerasinghe, V. (2019). Determinants of dividend

- policy: Evidence from an emerging and developing market. *Managerial Finance*, 45(3), 413–429.
- Febriani, A., & Sari, M. (2019). Pengaruh Firm Size dan Growth Opportunity Terhadap Return on Assets dan Dividend Payout Ratio. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 2(2), 184–199.
- Firdaus, M. R., Purnia, D. S., Handayani, K., & Julianto, M. F. (2020). Analisis Pengukuran Kualitas Website Cakrawalamedia. Co. Id Dengan Menggunakan Metode Webqual 4.0. *JTIK (Jurnal Teknik Informatika Kaputama)*, 4(1), 41–47.
- Firmansyah, D., & Dede. (2022). Teknik Pengambilan Sampel Umum dalam Metodologi Penelitian: Literature Review. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Holistik (JIPH)*, 1(2), 85–114.
- Hadiwidjaja, R. D., & Triani, L. F. (2009). Pengaruh profitabilitas terhadap dividend payout ratio pada perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 5(1), 49–54.
- Helmina, M. R. A., & Hidayah, R. (2017). Pengaruh institutional ownership, collateralizable assets, debt to total assets, firm size terhadap dividend payout ratio. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 3(1).
- Hertanti, D. K. (2022). *Pengujian Pecking Order Theory Dan Trade Off Theory Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020*.
- Hutabarat, M. I., Silalahi, H., Samosir, H. E. S., Siregar, M. R., & Damanik, H. M. (2023). Analysis current ratio return on asset and debt to equity ratio on dividend payout ratio. *Enrichment: Journal of Management*, 13(2), 1552–1559.

- Hutagalung, I. P. (2022). Analisis Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM) dan Random Effect Model (REM)(Studi Kasus: IPM Sumatera Utara Periode 2014–2020). *FARABI: Jurnal Matematika Dan Pendidikan Matematika*, 5(2), 217–226.
- Khalid, S., & Rehman, M. U. (2015). Determination of Factors effecting the Dividend policy of Organizations. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(3), 319.
- Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh free cash flow, profitabilitas, kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(3).
- Kristiani, L. A., & Werastuti, D. N. S. (2020). Pengaruh Kinerja Lingkungan Dan Kinerja Sosial Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 11(3), 499–508.
- Kurniadi, A. F., & Wardoyo, D. U. (2022). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Perspektif Teori Agensi:(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020). *ULIL ALBAB: Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(2), 141–150.
- Kurniawan, D., & Kristamurti, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio pada Emiten Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 17(1), 27–38.
- Mahaputra, G. A., & Wirawati, N. G. P. (2014). Pengaruh Faktor Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Dividend Payout Ratio Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(3), 695–708.

- Mansa, J. (2023, Agustus). *AAPL: Apple Dividend Analysis*. Investopedia. <https://www.investopedia.com/articles/markets-economy/091816/aapl-apple-dividend-analysis.asp>
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya uji asumsi klasik pada analisis regresi linier berganda (studi kasus penyusunan persamaan allometrik kenari muda [canarium indicum 1.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342.
- Marlina, L., & Danica, C. (2009). Analisis pengaruh cash position, debt to equity ratio, dan Return on assets terhadap dividend payout ratio. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 2(1), 1–6.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). *Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. 569–576.
- Mulato, S. (2008). *Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI)*.
- Ningsih, S., Samrotun, Y. C., & Suhendro, S. (2022). Perbedaan Faktor Penentu Dividend Payout Ratio Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19 pada Perusahaan Manufaktur. *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology*, 5(2), 167–178.
- Ningtyas, N. D., & Yahya, Y. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan Real Estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(6).
- Nugraha, B. (2022). *Pengembangan Uji Statistik: Implementasi Metode Regresi Linier Berganda dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik*. Pradina Pustaka.

- Perwira, A. A. G. A. N., & Wiksuana, I. G. B. (2018). *Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan*.
- Prabowo, A., & Iswanaji, C. (2022). Analisis Faktor -Faktor yang Mempengaruhi Financial Distress pada Perusahaan Sektor Industrial Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Maneksi*, 11(1), 273–280.
- Prasetio, D. A., & Suryono, B. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1).
- Priyatno, D. (2023). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan SPSS Dan Analisis Regresi Data Panel Dengan Eviews*. Andi Publisher.
- Puspita, E. (2017). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, leverage, dan market ratio terhadap dividend payout ratio pada perusahaan manufaktur. *Ekuilbrium: Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 12(1), 17–35.
- Putra, D. G., & Rahayu, R. (2020). Peranan implementasi tata kelola teknologi informasi (IT governance) sebagai faktor penting dalam meningkatkan kinerja perusahaan. *Jurnal Inovasi Pendidikan Ekonomi (JIPE)*, 10(1), 01–07.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41–47.
- Rahmentio, Y., Rahman, A., Putra, D. G., & Aprayuda, R. (2022). Apakah Efek Pandemi Covid-19 Meningkatkan Return Saham Perusahaan Teknologi? *Jurnal Ecogen*, 5(2), 194–202.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen*.

- Rifai, M., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan investment opportunity set (ios) terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor consumer good yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2016-2019. *Jurnal Manajemen*, 14(1), 171–180.
- Santikah, A., & Syahzuni, B. A. (2023). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Tunai. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 112–131.
- Sari, W., & Setiyawan, S. (2023). Volatilitas saham sektor teknologi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia pada masa pandemi COVID-19. *Jurnal Accounting Information System (AIMS)*, 6(1), 53–62.
- Setiawan, H. (2013). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Reputasi Auditor, Opini Audit, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Audit Delay (Pada Perusahaan Keuangan yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011)*.
- Setyaningsih, R. D., & Asyik, N. F. (2016). Pengaruh kinerja lingkungan terhadap kinerja keuangan dengan corporate social responsibility sebagai pemoderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(4).
- Shafai, N. A., Nassir, A. M., Kamarudin, F., Rahim, N. A., & Ahmad, N. H. (2019). Dynamic panel model of dividend policies: Malaysian perspective. *Contemporary Economics*, 13(3), 239.
- Shalini, W., Hulu, T. H. S., & Sagala, E. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Telekomunikasi Saat Pandemi Covid-19. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 8(1), 107–118.
- Silviana, R., & Asyik, N. F. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Perubahan Laba. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(1).
- Sofyan, M. (2019). Rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan. *Akademika*, 17(2), 115–121.

- Sore, G. D. R. A., Pramesti, W., & Fitriani, F. (2023). Pemodelan Regresi Data Panel Pada Tingkat Pengangguran Terbuka Di Nusa Tenggara Timur. *SNHRP*, 5, 278–287.
- Sudrajat, A., Ronauli, D., & Octavia, E. (2021). *Factors Affecting Dividend Policies in Property and Real Estate Sector Companies*. 58.
- Sugiyono, D. (2013). *Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D*.
- Syaifullah, A., & Malik, N. (2017). Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia dan Produk Domestik Bruto Terhadap Tingkat Kemiskinan di ASEAN-4 (Studi Pada 4 Negara ASEAN). *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 1(1), 107–119. <https://doi.org/10.22219/jie.v1i1.6071>
- Ulfa, R. (2021). Variabel Penelitian Dalam Penelitian Pendidikan. *Al-Fathonah*, 1(1), 342–351.
- Utomo, K. N. (2020). *Pengaruh Likuiditas dan Growth Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terhadap di BEI Periode 2015-2019*.
- Yatnikasari, S., Pranoto, S. H., & Agustina, F. (2020). Pengaruh Pengetahuan dan Sikap Terhadap Kesiapsiagaan Kepala Keluarga dalam Menghadapi Bencana Banjir. *Jurnal Teknik*, 18(2), 135–149.
- Yusuf, M., Sutrisno, S., Putri, P. A. N., Asir, M., & Cakranegara, P. A. (2022). Prospek Penggunaan E-Commerce Terhadap Profitabilitas Dan Kemudahan Pelayanan Konsumen: Literature Review. *Jurnal Darma Agung*, 30(1), 786–801.

Yusuf, Y., & Suherman, A. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Variabel Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Indonesia (JABISI)*, 2(1), 39–49.