

ABSTRAK

Rima Siti Rahmawati Analisis *Earnings Per Share* (EPS) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) Melalui *Return Saham* Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sektor Farmasi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2023

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Earnings Per Share* (EPS) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) melalui *Return Saham* sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2014-2023. *Dividend Payout Ratio* (DPR) menjadi salah satu perhatian utama karena mencerminkan kebijakan pembagian dividen yang penting bagi investor dalam pasar modal syariah.

Populasi penelitian ini terdiri dari perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di ISSI, dengan sampel sebanyak empat perusahaan: PT. Kalbe Farma Tbk, PT. Kimia Farma Tbk, PT. Sido Muncul Tbk, dan PT. Tempo Scan Pacific Tbk, yang dianalisis selama periode 2014-2023. Penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling, dengan 40 data dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan.

Metode penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan model regresi data panel menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM) untuk menganalisis pengaruh langsung dari *Earnings Per Share* (EPS) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Untuk menguji peran *Return Saham* sebagai variabel mediasi, digunakan metode analisis jalur (*path analysis*). Proses analisis dilakukan menggunakan perangkat lunak *EViews* versi 13.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Earnings Per Share* (EPS) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Dimana nilai t-hitung dan t-tabel sebesar $-1,290233 < 2,028$, serta terdapat uji signifikansi berdasarkan nilai probabilitas *Earnings Per Share* (EPS) $0,2059 > 0,05$. *Debt to Equity Ratio* (DER) juga tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Dimana nilai t-hitung dan t-tabel sebesar $-0,199895 < 2,028$, serta terdapat uji signifikansi berdasarkan nilai probabilitas *Debt to Equity Ratio* (DER) $0,8428 > 0,05$. *Return Saham* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Dimana nilai t-hitung dan t-tabel sebesar $-0,368962 < 2,028$, serta terdapat uji signifikansi berdasarkan nilai probabilitas *Return Saham* $0,7145 > 0,05$. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Earnings Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return Saham* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) melalui *Return Saham* sebagai variabel mediasi.

Kata Kunci: *Earnings Per Share*, *Debt to Equity Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, *Return Saham*, Pasar Modal Syariah

ABSTRACT

Rima Siti Rahmawati Analysis of Earnings Per Share (EPS) and Debt to Equity Ratio (DER) on Dividend Payout Ratio (DPR) Through Stock Return as a Mediating Variable in Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the Period 2014-2023

This study aims to examine and analyze the impact of Earnings Per Share (EPS) and Debt to Equity Ratio (DER) on Dividend Payout Ratio (DPR) through Stock Return as a mediation variable in pharmaceutical sector companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) during the period of 2014-2023. Dividend Payout Ratio (DPR) is of particular interest as it reflects dividend distribution policies that are important to investors in the Sharia capital market.

The population of this study consists of pharmaceutical companies listed on the ISSI, with a sample of four companies: PT. Kalbe Farma Tbk, PT. Kimia Farma Tbk, PT. Sido Muncul Tbk, and PT. Tempo Scan Pacific Tbk, analyzed during the 2014-2023 period. The study uses purposive sampling technique with 40 data points derived from the companies' published financial statements.

The research method used is a quantitative approach with a panel data regression model, employing the Fixed Effect Model (FEM) to analyze the direct impact of Earnings Per Share (EPS) and Debt to Equity Ratio (DER) on Dividend Payout Ratio (DPR). To test the role of Stock Return as a mediation variable, path analysis is used. The data analysis process is carried out using EViews software version 13.

The results of this study show that Earnings Per Share (EPS) does not have a significant effect on Dividend Payout Ratio (DPR). The t-statistic and t-table value is $-1.290233 < 2.028$, with a significance level of 0.2059, which is greater than 0.05. Debt to Equity Ratio (DER) also does not have a significant effect on Dividend Payout Ratio (DPR), with a t-statistic of $-0.199895 < 2.028$, and a significance level of 0.8428, which is greater than 0.05. Stock Return does not have a significant effect on Dividend Payout Ratio (DPR), with a t-statistic of $-0.368962 < 2.028$, and a significance level of 0.7145, which is greater than 0.05. The findings of this study show that Earnings Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), and Stock Return do not have a significant effect on Dividend Payout Ratio (DPR) through Stock Return as a mediation variable.

Keywords: Earnings Per Share, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout Ratio, Stock Return, Sharia Capital Market

تجريدي

ريما سيتي رحماواتي : تحليل ربحية السهم. ونسبة الدين إلى حقوق الملكية. على نسبة توزيع

الأرباح. من خلال العائد على الأسهم كمتغير وساطة في الشركات المدرجة في قطاع الأدوية في مؤشر الأسهم الإسلامية الإندونيسي. من عام ٢٠١٤ إلى ٢٠٢٣

(DER) ونسبة الدين إلى حقوق الملكية (EPS) تهدف هذه الدراسة إلى فحص وتحليل تأثير ربحية السهم من خلال العائد على الأسهم كمتغير وساطة في الشركات المدرجة (DPR) على نسبة توزيع الأرباح خلال الفترة من ٢٠١٤ إلى ٢٠٢٣. (ISSI) في قطاع الأدوية في مؤشر الأسهم الإسلامية الإندونيسي ذات أهمية خاصة لأنها تعكس سياسات توزيع الأرباح التي تهم (DPR) تعتبر نسبة توزيع الأرباح المستثمرين في سوق رأس المال الإسلامي.

، مع عينة (ISSI) تتكون عينة هذه الدراسة من الشركات المدرجة في مؤشر الأسهم الإسلامية الإندونيسي ، PT. Kalbe Farma Tbk ، PT. Kimia Farma Tbk ، PT. Sido Muncul Tbk ، PT. Tempo Scan Pacific Tbk . ٢٠٢٣-٢٠١٤ . التي تم تحليلها خلال الفترة ٢٠٢٣-٢٠١٤ . تستخدم الدراسة تقنية العينة الهادفة مع ٤٠ نقطة بيانات تم الحصول عليها من البيانات المالية المنشورة للشركات.

تستخدم طريقة البحث في هذه الدراسة النهج الكمي مع نموذج الانحدار البياني البياني للبيانات اللوحية، ونسبة الدين إلى (EPS) لتحليل التأثير المباشر لربحية السهم (FEM) باستخدام نموذج التأثير الثابت لاختبار دور العائد على الأسهم كمتغير . (DPR) على نسبة توزيع الأرباح (DER) حقوق الملكية EViews وساطة، يتم استخدام تحليل المسار. يتم إجراء عملية تحليل البيانات باستخدام برنامج الإصدار ١٣

(DPR). ليس لها تأثير كبير على نسبة توزيع الأرباح (EPS) أظهرت نتائج هذه الدراسة أن ربحية السهم ، مع مستوى دلالة ٠,٢٠٥٩ ، وهو أكبر 2.028 < هي -١,٢٩٠,٢٣٣ t والجدول t كانت قيمة إحصائية ليس لها تأثير كبير على نسبة توزيع الأرباح (DER) من ٠,٠٥ . كما أن نسبة الدين إلى حقوق الملكية ، مع مستوى دلالة ٠,٨٤٢٨ ، وهو أكبر من 2.028 < -0.199895 t ، حيث كانت إحصائية (DPR) - t ، مع إحصائية (DPR) ٠,٠٥ . لا يوجد تأثير كبير للعائد على الأسهم على نسبة توزيع الأرباح ، ومستوى دلالة ٠,٧١٤٥ ، وهو أكبر من ٠,٠٥ . أظهرت نتائج هذه الدراسة أن 0.368962 < 2.028 ، والعائد على الأسهم ليس لها تأثير كبير (DER) ، ونسبة الدين إلى حقوق الملكية (EPS) ربحية السهم من خلال العائد على الأسهم كمتغير وساطة (DPR) على نسبة توزيع الأرباح

الكلمات المفتاحية: ربحية السهم، نسبة الدين إلى حقوق الملكية، نسبة توزيع الأرباح، العائد على الأسهم، سوق رأس المال الإسلامي