

ABSTRAK

Sri Tesa Ruminarasa Pengaruh *Return on Assets* (ROA) dan *Sales Growth* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) Melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Sektor *Consumer Good Industry* Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2014-2023

Perkembangan dunia investasi saat ini kian pesat, memberikan peluang positif bagi emiten untuk memperoleh sumber pendanaan guna mendukung operasional perusahaan. Namun, tujuan investor tidak hanya sekadar menanamkan modal, tetapi juga untuk meraih keuntungan di masa depan. Bagi perusahaan, upaya meningkatkan pembagian dividen harus diiringi dengan optimalisasi laba. Semakin besar keuntungan yang diperoleh, semakin besar pula potensi perusahaan untuk membagikan dividen yang tinggi, dengan tetap mempertimbangkan berbagai faktor yang dapat memengaruhi fluktuasi laba.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ROA dan *Sales Growth* secara parsial dan simultan terhadap DPR melalui DER sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor *consumer good industry* yang terdaftar di JII periode 2014-2023. DPR menjadi perhatian utama karena mencerminkan kebijakan pembagian dividen yang dapat mempengaruhi keputusan investasi di pasar modal, khususnya yang berbasis syariah.

Metodologi penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan model regresi data panel menggunakan pendekatan FEM untuk menganalisis pengaruh langsung antar variabel. Analisis data dilakukan menggunakan Eviews versi 13. Populasi dalam penelitian ini mencakup perusahaan sektor barang konsumsi yang terdaftar di JII, dengan sampel sebanyak 4 perusahaan: ICBP, INDF, KLBF dan UNVR selama periode 2014-2023. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 40 data penelitian dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan.

Kerangka berpikir dari penelitian ini adalah jika ROA dan *Sales Growth* naik, maka DPR akan naik, begitupun sebaliknya. Adapun jika DER naik maka DPR akan mengalami penurunan, dan begitupun sebaliknya.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DER; (2) *Sales Growth* tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap DER; (3) ROA dan *Sales Growth* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap DER; (4) ROA berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DPR; (5) *Sales Growth* tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap DPR; (6) DER tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap DPR; (7) ROA, *Sales Growth*, dan DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap DPR; (8) DER tidak memediasi ROA terhadap DPR; dan (9) DER tidak memediasi *Sales Growth* terhadap DPR.

ABSTRACT

Sri Tesa Ruminarasa The Influence of Return on Assets (ROA) and Sales Growth on Dividend Payout Ratio (DPR) Through Debt to Equity Ratio (DER) as a Mediating Variable in Consumer Goods Sector Companies Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the Period 2014–2023

The development of the investment world is currently growing rapidly, providing positive opportunities for issuers to obtain funding sources to support company operations. However, investors' objectives are not merely to invest capital, but also to gain future returns. For companies, efforts to increase dividend distribution must be accompanied by profit optimization. The greater the profit earned, the greater the company's potential to distribute higher dividends, while still considering various factors that may affect profit fluctuations.

This study aims to identify and analyze the partial and simultaneous effects of ROA and Sales Growth on DPR through DER as a mediating variable in consumer goods industry companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2014–2023 period. DPR is the main focus because it reflects dividend distribution policies that may influence investment decisions in the capital market, particularly those based on sharia principles.

The research methodology employed is a quantitative approach using a panel data regression model with a Fixed Effect Model (FEM) to analyze the direct effects among variables. Data analysis was conducted using EViews version 13. The population of this study includes consumer goods sector companies listed in the JII, with a sample of four companies: ICBP, INDF, KLBF, and UNVR, covering the period from 2014 to 2023. This study uses a purposive sampling technique and obtains 40 data observations from published company financial statements.

The conceptual framework of this study assumes that if ROA and Sales Growth increase, then DPR will also increase, and vice versa. Conversely, if DER increases, DPR will decrease, and vice versa.

The results of the study indicate that: (1) ROA has a negative and significant effect on DER; (2) Sales Growth has a negative and insignificant effect on DER; (3) ROA and Sales Growth simultaneously have a significant effect on DER; (4) ROA has a negative and significant effect on DPR; (5) Sales Growth has a negative and insignificant effect on DPR; (6) DER has a negative and insignificant effect on DPR; (7) ROA, Sales Growth, and DER simultaneously have a significant effect on DPR; (8) DER does not mediate the effect of ROA on DPR; and (9) DER does not mediate the effect of Sales Growth on DPR.

تجريدي

سري تيسا روميناراسا تأثير العائد على الأصول ونمو المبيعات على نسبة توزيع الأرباح من خلال نسبة الدين إلى حقوق الملكية كمتغير وسيط في شركات قطاع السلع الاستهلاكية المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي للفترة ٢٠١٤-٢٠٢٣

يشهد عالم الاستثمار حالياً نمواً سريعاً، مما يوفر فرصاً إيجابية للمصدرين للحصول على مصادر تمويل لدعم عمليات الشركات. ومع ذلك، فإن أهداف المستثمرين لا تقتصر على استثمار رأس المال فحسب، بل تشمل أيضاً تحقيق عوائد مستقبلية. بالنسبة للشركات، يجب أن تصاحب الجهود الرامية إلى زيادة توزيع الأرباح تحسين الأرباح. فكلما زادت الأرباح المحققة، زادت إمكانية الشركة في توزيع أرباح أعلى، مع الأخذ في الاعتبار العوامل المختلفة التي قد تؤثر على تقلبات الأرباح.

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد وتحليل الآثار الجزئية والمتزامنة للعائد على الأصول ونمو المبيعات على نسبة توزيع الأرباح من خلال نسبة الدين إلى حقوق الملكية كمتغير وسيط في شركات صناعة السلع الاستهلاكية المدرجة في مؤشر جاكارتا الإسلامي للفترة ٢٠١٤-٢٠٢٣. وتعد نسبة توزيع الأرباح هي محور التركيز الرئيسي لأنها تعكس سياسات توزيع الأرباح التي قد تؤثر على قرارات الاستثمار في سوق رأس المال، لا سيما تلك القائمة على مبادئ الشريعة الإسلامية.

المنهجية البحثية المستخدمة هي نهج كمي يستخدم نموذج انحدار البيانات اللوحية مع نموذج التأثير الثابت الإصدار ١٣ يشمل EViews. لتحليل الآثار المباشرة بين المتغيرات. تم إجراء تحليل البيانات باستخدام مجتمع الدراسة شركات قطاع السلع الاستهلاكية المدرجة في مؤشر جاكارتا إسلاميكس، مع عينة من أربع ، تغطي الفترة من ٢٠١٤ إلى ٢٠٢٣. تستخدم هذه UNVR و KLBف و INDF و ICBP: شركات الدراسة تقنية العينات المقصودة وتحصل على ٤. ملاحظة بيانات من البيانات المالية المنشورة للشركات.

يفترض الإطار النظري لهذه الدراسة أنه إذا زاد العائد على الأصول ونمو المبيعات، فإن نسبة توزيع الأرباح ستزداد أيضاً، والعكس صحيح. وعلى العكس من ذلك، إذا زادت نسبة الدين إلى حقوق الملكية، فإن نسبة توزيع الأرباح ستتخفض، والعكس صحيح.

تشير نتائج الدراسة إلى ما يلي: (١) العائد على الأصول له تأثير سلبي وهام على نسبة الدين إلى حقوق الملكية؛ (٢) نمو المبيعات له تأثير سلبي وغير هام على نسبة الدين إلى حقوق الملكية؛ (٣) العائد على الأصول ونمو المبيعات لهما تأثير هام في آن واحد على نسبة الدين إلى حقوق الملكية؛ (٤) العائد على الأصول له تأثير سلبي وهام على نسبة توزيع الأرباح؛ (٥) نمو المبيعات له تأثير سلبي وغير ذي دلالة إحصائية على نسبة توزيع الأرباح؛ (٦) نسبة الدين إلى حقوق الملكية لها تأثير سلبي وغير ذي دلالة إحصائية على نسبة توزيع الأرباح؛ (٧) العائد على الأصول ونمو المبيعات ونسبة الدين إلى حقوق الملكية لها تأثير كبير في نفس الوقت على نسبة توزيع الأرباح؛ (٨) نسبة الدين إلى حقوق الملكية لا تؤثر على تأثير العائد على الأصول على نسبة توزيع الأرباح؛ و (٩) نسبة الدين إلى حقوق الملكية لا تؤثر على تأثير نمو المبيعات على نسبة توزيع الأرباح.