

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN *LEVERAGE*
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021**



Diajukan oleh :

IDATUNNISA FAUZIYAH

NIM. 201811217

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN *LEVERAGE*
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus



Diajukan oleh :
Idatunnisa Fauziyah
NIM. 201811217

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**


**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN LEVERAGE
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2021**

Diajukan oleh:
Idatunnisa Fauziyah
NIM. 201811217

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Tanggal.....

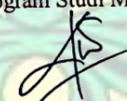
Pembimbing I


Dr. Supriyono, SE., MM.
NIDN.0614037104

Pembimbing II


Indah Dwi Prasetyaningrum, SE., MM.
NIDN. 0022038001

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen


Nurul Rizka Arumsari, SE., MM.
NIDN. 0628048702

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN LEVERAGE
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2021**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 21 Februari 2022

Mengetahui,
Kepala Progdi Manajemen

Pembimbing I



Nurul Rizka Arumsari, SE., MM.
NIDN : 0628048702


Dr. Supriyono, SE., MM
NIDN : 0614037104

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Pembimbing II




Dr. Kottati Sumekar, SE., MM.
NIDN : 0616077304


Indah Dwi Prasetyaningrum, SE., MM
NIDN : 0022038001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Barang siapa yang mengerjakan amal saleh, baik laki-laki maupun perempuan dalam keadaan beriman, maka sesungguhnya akan kami berikan kepadanya kehidupan yang baik, dan sesungguhnya akan kami berikan balasan kepada mereka dengan pahala yang lebih baik dari apa yang telah mereka kerjakan.”

(Q.S An-Nahl : 97)

“Jadilah perempuan hebat yang mampu menghapus air matanya sendiri.”

(Jalluddin Rumi)



PERSEMBAHAN:

1. Ayah, Ibu dan Adik
2. Keluarga Besar

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan atas segala hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021”**

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam menyusun skripsi ini penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Muria Kudus Prof. Dr. Ir. Darsono., M.Si
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus Dr. Kertarti Sumekar, SE.,MM.
3. Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus Nurul Rizka Arumsari.,SE.,MM.
4. Dr. Supriyono, SE.,MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.
5. Indah Dwi Prasetyaningrum,SE.,MM. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan tenaga serta memberikan bimbingan, masukan, arahan, maupun motivasi demi terwujudnya skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu, pandangan saran, serta nasihat kepada penulis.
7. Kepada orang tua yang memberikan dukungan secara lahir dan batin, moral dan materiil, doa, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

8. Kepada Muhammad Tamlikho yang senantiasa memberikan suport yang tiada hentinya, semangat yang tiada putusnya, bahkan ketulusan yang tiada akhirnya. Terimakasih telah berkontribusi banyak dengan meluangkan waktu, tenaga, materi maupun moril dalam penulisan skripsi saya ini.
9. Seluruh teman-teman dan sahabat yang sudah memberikan semangat dan motivasi serta menemani saya disaat mengerjakan skripsi ini.
10. *Last but not least*, terimakasih kepada diri saya sendiri atas kerja keras serta semangatnya dalam mengerjakan skripsi, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhirnya penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu senanga hati menerima kritik dan saran yang membangun agar kedepannya dapat menjadi lebih baik. Skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Kudus, 2023

Penulis

Idatunnisa Fauziah

NIM. 201811217

**PENGARUH KEBIJAKAN DEVIDEN DAN KEBIJAKAN *LEVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021**

Idatunnisa Fauziyah

201811217

Pembimbing I : Dr. Supriyono, SE.,MM.

Pembimbing II : Indah Dwi Prasetyaningrum,SE.,MM.

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan deviden dan kebijakan *leverage* terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2015-2021. Penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel 56 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik SmartPLS 3. Hasil Penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Kebijakan deviden berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham. (2) Kebijakan *leverage* berpengaruh negatif namun signifikan terhadap *return* saham. (3) Kebijakan deviden berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. (4) Kebijakan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. (5) Nilai perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham. (6) Kebijakan deviden berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening*. (7) Kebijakan *leverage* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening*.

Kata kunci : Kebijakan Deviden, Kebijakan *Leverage*, *Return* Saham, Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF DIVIDEND POLICY AND LEVERAGE POLICY
ON STOCK RETURN WITH COMPANY VALUE AS AN
INTERVENING VARIABLE IN FOOD AND BEVERAGE SUB-
SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2021**

Idatunnisa Fauziyah

201811217

Advisor:

1. Dr. Supriyono, SE.,MM.
2. Indah Dwi Prasetyaningrum,SE.,MM.

**MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT
STUDY PROGRAM**

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of dividend policy and leverage policy on stock returns with firm value as an intervening variable in food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the IDX in 2015-2021. Determination of the sample in this study using purposive sampling with a total sample of 56 companies. The analysis technique used in this study is the SmartPLS 3 technique. The results of this study indicate that (1) dividend policy has a positive but not significant effect on stock returns. (2) Leverage policy has a negative but significant effect on stock returns. (3) dividend policy has a positive but not significant effect on company value. (4) Leverage policy has a positive and significant effect on company value. (5) Firm value has a positive but not significant effect on stock returns. (6) dividend policy has a positive but not significant effect on stock returns with firm value as the intervening variable. (7) Leverage policy has a positive but not significant effect on stock returns with company value as the intervening variable.

Keywords : Dividend Policy, Leverage Policy, Stock Return, Company Value.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMANA PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Ruang Lingkup.....	9
1.3 Rumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Agency Theory	14
2.1.2 Signaling Theory	15
2.2 Kebijakan Dividen	15
2.3 Kebijakan <i>Leverage</i>	16
2.4 Return Saham.....	18
2.5 Nilai Perusahaan	19
2.6 Pengaruh Antar Variabel.....	21
2.6.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.6.2 Pengaruh Laverage terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.6.3 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	23

2.6.4	Pengaruh Kebijakan Leverage terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.6.5	Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.6.6	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening.	24
2.6.7	Pengaruh Kebijakan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Nilai perusahaan Sebagi Variabel Intervening.	25
2.7	Tinjauan Penelitian Terdahulu	26
2.8	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	28
2.9	Hipotesis	29
BAB III METODE PENELITIAN.....		30
3.1	Rancangan Penelitian.....	30
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	30
3.2.1	Variabel Eksogen.....	30
3.2.2	Variabel Endogen (Y).....	31
3.2.3	Variabel Intervening.....	31
3.3	Definisi Oprasional Variabel.....	31
3.3.1	Kebijakan Dividen	31
3.2.2	Kebijakan <i>Laverage</i>	32
3.2.3	Return Saham	33
3.2.4	Nilai Perusahaan	33
3.4	Jenis dan Sumber Data	34
3.5	Populasi dan Sampel.....	34
3.5.1	Populasi.....	34
3.5.2	Sampel.....	36
3.6	Pengumpulan Data	37
3.7	Pengolahan Data.....	38
3.8	Analisis Data	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		43
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	43
4.2	Penyajian data	53
4.2.1	Kebijakan Dividen (X1).....	53

4.2.2. Kebijakan <i>Leverage</i> (X2)	54
4.2.3. <i>Return Saham</i> (Y).....	54
4.2.4. Nilai Perusahaan (Z).....	54
4.3 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	55
4.3.1 Analisis Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>)	56
4.3.2 Analisis Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	58
4.4 Pembahasan.....	65
4.4.1 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap <i>Return Saham</i>	65
4.4.2 Pengaruh Kebijakan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	66
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan	67
4.4.4 Pengaruh Kebijakan <i>Leverage</i> terhadap Nilai perusahaan.....	69
4.4.5 Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	70
4.4.6 Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	71
4.4.7 Pengaruh Kebijakan <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i> Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel <i>Intervening</i>	72
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	74
5.1. Kesimpulan	74
5.2. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN.....	81

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1. 1 Data <i>Price To Book Value</i> (PBV) Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2015-2021.....	6
Tabel 1. 1 Data <i>Return Saham</i> Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2015-2021	6
Tabel 3.1. Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	35
Tabel 3.2. Seleksi Sampel Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	37
Tabel 3.3. Daftar Sampel Perusahaann Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman	37
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.2 Hasil Uji Outer Loading.....	56
Tabel 4.3 Hasil Uji Cross Loading.....	57
Tabel 4.4 Hasil Uji Average Variant Extracted (AVE).....	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Composite Reliability dan Cronbach's Alpha	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Path Coefficient (Mean, STDEV, dan t-Value).....	59
Tabel 4.7 Nilai R-Square.....	60
Tabel 4. 8 Nilai Q-Square.....	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Path Coefficient (Mean, STDEV, dan t-Value).....	62
Tabel 4. 10 T-Statistics dan P-Values (<i>Spesific Indirect Effect</i>).....	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikir Teoritis	28
Gambar 4.1. Tampilan Hasil PLS Algoritma.....	55
Gambar 4.2. Tampilan Output Model Struktural	55



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Populasi	82
Lampiran 2. Sampel	83
Lampiran 3. Tabulasi data.....	84
Lampiran 4. Statistik Diskriptif	86
Lampiran 5. Hasil Uji Outer Model	87
Lampiran 6. Hasil Uji Outer Loading	88
Lampiran 7. Hasil Uji Cross Loading	89
Lampiran 8. Hasil Uji Average Variant Extracted (AVE).....	90
Lampiran 9. Hasil Uji Composite Reliability dan Cronbach's Alpha.....	91
Lampiran 10. Hasil Uji Path Coefficient (Mean, STDEV, dan t-Value)	92
Lampiran 11. Hasil Uji Specific Indirect Effect	93
Lampiran 12. Nilai R-Square	94
Lampiran 13. Nilai Q-Square.....	95

