



**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), PERTUMBUHAN  
PENJUALAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2022**

**Skripsi**

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

**Disusun Oleh:**

Mellenia Dwi Julita

NIM : 201811484

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

**2023**



**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), PERTUMBUHAN  
PENJUALAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2022**

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

Oleh:

**MELLENIA DWI JULITA**

201811484

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

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), PERTUMBUHAN  
PENJUALAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2022**

Nama : Mellenia Dwi Julita

NIM : 2018-11-484

Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, .....

Mengetahui,  
Ketua Program Studi



(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)  
NIDN. 0024037701

Pembimbing I



(Dr. Dra. Mamik Indaryani, M.S)  
NIDN. 0628045901

Mengetahui,  
Dekan



(Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M)  
NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Mia Ajeng Alifiana, S.E., M.B.A)  
NIDN. 0601058303

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

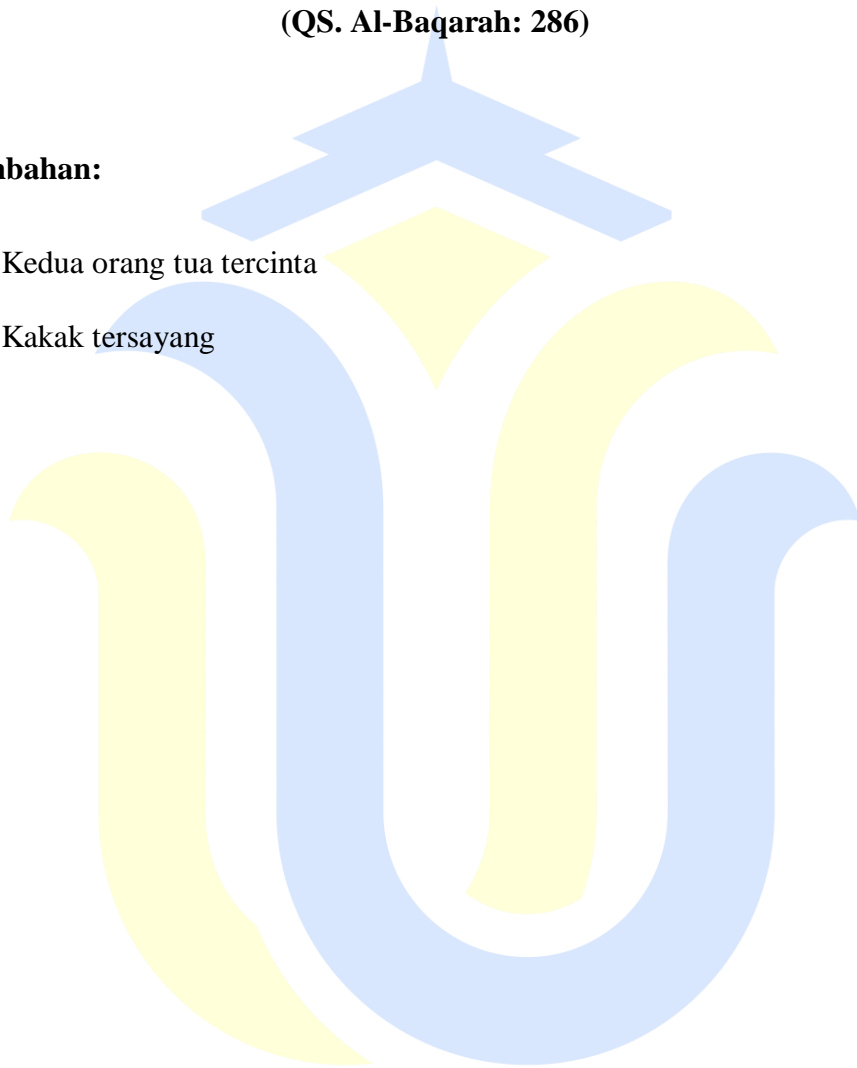
### Motto:

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(QS. Al-Baqarah: 286)

### Persembahan:

1. Kedua orang tua tercinta
2. Kakak tersayang



## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2022”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Dra. Mamik Indaryani, M.S selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan tenaga dalam proses pembimbingan skripsi.
5. Mia Ajeng Alifiana, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dan tenaga dalam proses pembimbingan skripsi.

6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu oleh penulis dalam membantu penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu segala kritik maupun saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang memiliki kepentingan.

Kudus, September 2023

Penulis

**Mellenia Dwi Julita**  
**201811484**

**PENGARUH *RETURN ON ASSET* (ROA), PERTUMBUHAN  
PENJUALAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL  
*INTERVENING* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2016-2022**

Mellenia Dwi Julita  
NIM. 2018-11-484

Pembimbing 1. Dr. Dra. Mamik Indaryani, M.S  
2. Mia Ajeng Alifiana, S.E., M.B.A

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

**ABSTRAKSI**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *return on asset* (ROA), pertumbuhan penjualan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening* pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2022. Penentuan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Jumlah penggunaan sampel dalam penelitian ini adalah sebanyak 5 perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2016-2022. Teknik analisis data menggunakan SEM-PLS dengan alat bantu *software* SmartPLS 3.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *return on asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, namun pertumbuhan penjualan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. *Return on asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, namun pertumbuhan penjualan dan kebijakan dividen tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** *Return on Asset* (ROA), Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF RETURN ON ASSET (ROA), SALES GROWTH, AND  
DIVIDEND POLICY ON FIRM VALUE WITH CAPITAL STRUCTURE  
AS AN INTERVENING VARIABLE IN MANUFACTURING COMPANIES  
IN THE COMSUMPTION INDUSTRY SECTOR  
LISTED ON THE IDX IN 2016-2022**

Mellenia Dwi Julita  
NIM. 2018-11-484

Supervisor 1. Dr.Dra. Mamik Indaryani, M.S  
2. Mia Ajeng Alifiana, S.E., M.B.A

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

***ABSTRACTION***

*This study aims to analyze the effect of return on assets (ROA), sales growth, and dividend policy on firm value with capital structure as an intervening variable in manufacturing companies in the costumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2022. Determination of the sample in this study using a purposive sampling technique. The number of sample used in this study were 5 manufacturing companies in the consumer goods industry sector which were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016-2022. Data analysis technique using SEM-PLS with SmartPLS 3.0 software tools. The results of the study show that return on assets (ROA) has a significant positive effect on firm value, but sales growth and dividend policy have no effect and are not significant on firm value. Return on assets (ROA) has a significant positive effect on capital structure, but sales growth and dividend policy have no effect and are not significant on capital structure. Capital structure has a significant positive effect on firm value.*

***Keywords:*** Return on Assets (ROA), Sales Growth, Dividend Policy, Capital Structure, Firm Value



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAKSI.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	14
1.3 Perumusan Masalah.....	15
1.4 Tujuan Penelitian .....	17
1.5 Manfaat Penelitian.....	18
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	19
2.1 <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	19
2.2 Pertumbuhan Penjualan .....	21
2.3 Kebijakan Dividen.....	24
2.4 Struktur Modal .....	28
2.5 Nilai Perusahaan.....	33
2.6 Pengaruh Antar Variabel .....	36

	Halaman
2.7 Tinjauan Penelitian Terdahulu .....	42
2.8 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	48
2.9 Hipotesis .....	49
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>51</b>
3.1 Rancangan Penelitian .....	51
3.2 Variabel Penelitian .....	52
3.2.1 Variabel Penelitian .....	52
3.2.2 Definisi Operasional Variabel .....	52
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	55
3.3.1 Jenis Data .....	55
3.3.2 Sumber Data .....	56
3.4 Populasi dan Sampel .....	56
3.4.1 Populasi .....	56
3.4.2 Sampel .....	58
3.5 Pengumpulan Data .....	61
3.6 Pengolahan Data .....	61
3.7 Analisis Data .....	62
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	62
3.7.2 Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	63
3.7.3 Pengujian Hipotesis .....	63
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>65</b>
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	65

4.2 Penyajian Data .....	69
4.3 Analisis Data.....	69
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	69
4.3.2 Model Pengukuran ( <i>Outer Model</i> ) .....	71
4.3.3 Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ) .....	72
4.3.4 Pengujian Hipotesis .....	72
4.3.5 Analisis Diskriminan/Uji <i>Adjusted R-Square</i> .....	76
4.4 Pembahasan .....	77
4.4.1 Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap Nilai Perusahaan ...	77
4.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan ...	78
4.4.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	79
4.4.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap Struktur Modal.....	80
4.4.5 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal.....	81
4.4.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal .....	83
4.4.7 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	84
4.4.8 Pengaruh Tidak Langsung .....	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	87
5.1 Kesimpulan .....	87
5.2 Saran .....	89
DAFTAR PUSTAKA .....	91
LAMPIRAN .....	94

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Populasi Penelitian .....	57
Tabel 3.2 Kriteria Sampel Penelitian .....	60
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	61
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	65
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	70
Tabel 4.3 <i>R-Square</i> .....	72
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Path Coefficient</i> .....	73
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Adjusted R-Square</i> .....	76
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Specific Indirect Effects</i> .....	85

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Rata-Rata PBV Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2016-2022 .....	4
Gambar 1.2 Laba Rugi Emiten Sektor Konsumer .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	48
Gambar 4.1 <i>Outer Model</i> .....	71

