



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-
2021)

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh:

Leny Saputri

2019-11-703

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



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-
2021)

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

Oleh:

Leny Saputri

2019-11-703

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

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBLIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar
Di BEI Periode 2017-2021)

Nama : Leny Saputri
NIM : 201911703
Program Studi : Manajemen

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, Agustus 2023

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen



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

NIDN. 0024037701

Pembimbing I



(Dr. Suprivono, S.E., M.M)

NIDN. 0614037104

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

NIDN. 0616077304

Pembimbing II



(Keke Tamara Fahira, S.E., M.M)

NIDN. 0630109701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO:

“Kamu Hanya Perlu Menjalankan Sesuai Yang Kamu Yakini Benar, Kamu Yang Merasakan Dan Menjalankan Kehidupanmu, Jadi kamu Yang Lebih Paham Mengenai Dirimu Sendiri Bukan Orang Lain”

PERSEMBAHAN:

- Bapak dan Ibu tercinta yang selalu memberikan tempat pelindung dan tanpanya aku tidak akan bisa berjalan sejauh ini.
- Kakak dan keluarga tersayang sebagai tempat berkeluh kesah ternyaman yang selalu mendukung studiku.
- Sahabatku yang setia mendengarkan ceritaku baik senang maupun sedih.
- Teman-teman yang selalu memberikan semangat dan warna-warni selama menjalankan perkuliahan.
- Universitas Muria Kudus tercinta.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021)”**.

Tujuan penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu kebutuhan yang harus diselesaikan untuk memenuhi ujian akhir sebagai prasyarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Manajemen dari Universitas Muria Kudus, Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Penulis menemui berbagai kendala selama penulisan dan penelitian skripsi ini, namun berkat dorongan, dukungan, dan arahan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, 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. Tina Rahayu, S.E., M.M., selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

5. Dr. Supriyono, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
6. Keke Tamara Fahira, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
7. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang tak terhingga selama penulis menempuh pendidikan.
8. Bapak, ibu serta keluarga yang telah mendukung dan mendoakan penulis untuk menyelesaikan skripsi.

Penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat berharap kritik serta saran dari pembimbing dan pembaca. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Kudus, 2023

Penulis

Leny Saputri
201911703

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

(Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-
2021)

Leny Saputri

201911703

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M

Pembimbing 2 : Keke Tamara Fahira, S.E., M.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI

MANAJEMEN

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021). Penelitian ini merupakan penelitian statistik deskriptif dengan menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan dari total populasi sebanyak 65 perusahaan. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini SEM PLS dengan software *SmartPLS 3.2.9*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham, sedangkan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham yang melalui kebijakan dividen tidak memiliki Pengaruh signifikan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Return Saham, Kebijakan Dividen.

*THE EFFECT OF PROFITABILITY AND COMPANY SIZE ON STOCK
RETURNS WITH DIVIDEND POLICY AS AN INTERVENING VARIABLE*

*(Study on Food and beverage Companies Listed on IDX for the 2017-2021
Period)*

Leny Saputri

201911703

Mentor 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M
2 : Keke Tamara Fahira, S.E., M.M

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

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Profitability, Company Size on Stock Return with Dividend Policy as an Intervening variable (Study on Food and Beverage Companies Listed on IDX for the 2017-2021 Period). This research is a descriptive statistical research using secondary data derived from the financial statements of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. In this study, the purposive sampling method was used to obtain a sample of 10 companies from a total population of 65 companies. The analysis method used in this study is SEM PLS with SmartPLS 3.2.9 software. The results showed that profitability did not have a significant influence on dividend policy, profitability, company size and dividend policy did not have a significant effect on stock returns, while company size had a significant influence on dividend policy, profitability and company size on stock returns which through dividend policy did not have a significant influence.

keywords: profitability, company size, stock return, dividend policy.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMANJUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	8
1.3 Perumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	10
BAB II.....	12
TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Kajian Pustaka.....	12
2.1.1 Signaling Theory	12
2.1.2 Teori Keagensian (agency theory).....	13
2.1.3 Profitabilitas	14
2.1.4 Ukuran Perusahaan.....	15
2.1.5 Kebijakan Dividen.....	16
2.1.6 <i>Return Saham</i>	17
2.2 Pengaruh Antar Variabel.....	19
2.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	19
2.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	20
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i>	22

2.2.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.3 Penelitian Terdahulu	24
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	42
2.5 Hipotesis	42
BAB III.....	44
METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Rancangan Penelitian.....	44
3.1.1 Pendekatan Penelitian.....	44
3.2 Populasi dan Sampel	45
3.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	48
3.4 Jenis dan Sumber data.....	50
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.6 Definisi Operasional Variabel	51
3.7 Pengolahan Data	53
3.7.1 <i>Editing</i>	53
3.7.2 <i>Tabulating</i>	53
3.8 Metode Analisis Data.....	53
3.8.1 Model Pengukuran (Outer Model).....	56
3.8.2 Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	57
BAB IV	59
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	59
4.1.1 PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	60
4.1.2 PT Astra Agro Lestari Tbk	61
4.1.3 PT Mayora Indah Tbk	62
4.1.4 PT Nippon Indosari Carpindo Tbk	63
4.1.5 PT Sekar Laut Tbk	63
4.1.6 PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk	65
4.1.7 PT BISI International Tbk	65
4.1.8 PT Delta Djakarta Tbk	67
4.1.9 PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	69
4.1.10 PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	69
4.2 Penyajian Data	70

4.2.1 Profitabilitas	70
4.2.2 Ukuran Perusahaan.....	71
4.2.3 <i>Return Saham</i>	72
4.2.4 Kebijakan Dividen.....	73
4.3 Analisis Data.....	73
4.3.1 Evaluasi Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	74
4.4 Evaluasi Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	82
4.4.1 <i>R-Square</i>	83
4.4.2 <i>F-Square</i>	84
4.4.3 Uji Signifikansi	85
4.4.5 Pengaruh Tidak Langsung.....	89
4.5 Pembahasan	90
4.5.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	90
4.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	91
4.5.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham	92
4.5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham.....	94
4.5.5 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham.....	95
4.5.6 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening	96
4.5.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening.....	97
BAB V	98
KESIMPULAN DAN SARAN	98
5.1 Kesimpulan.....	98
5.2 Saran	99
DAFTAR PUSTAKA	100

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Daftar Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021	3
Tabel 1.2 Daftar Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Daftar Populasi Perusahaan Food and Beverage Periode 2017-2021 ...	53
Tabel 3.2 Prosedur Sampel Perusahaan Food and Beverage	57
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Food and Beverage Yang Memenuhi Kriteria Pemilihan Sampel.....	58
Tabel 3.4 Definisi Operasional	60
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	67
Tabel 4.2 Profitabilitas Perusahaan Food and Beverage Periode 2017-2021	78
Tabel 4.3 Ukuran Perusahaan pada perusahaan Food and Beverage Periode 2017-2021	79
Tabel 4.4 Return Saham Perusahaan Food and Beverage Periode 2017-2021	80
Tabel 4.5 Kebijakan Dividen Perusahaan Food and Beverage Periode 2017-2021	81
Tabel 4.6 Nilai Outer Loading	83
Tabel 4.7 Nilai Outer Loading Setelah Perbaikan	86
Tabel 4.8 Average Variance Extracted (AVE)	87
Tabel 4.9 Cross Loading	88

Tabel 4.10 Composite Reliability	90
Tabel 4.11 R-Square.....	91
Tabel 4.12 F-Square	92
Tabel 4.13 Hasil Uji Signifikan	93
Tabel 4. 14 Indirect Effect	97



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	50
Gambar 4.1 Hasil Uji Outer Sebelum Perbaikan	83
Gambar 4.2 Hasil Uji Outer Loading Setelah Perbaikan	86
Gambar 4.3 Hasil Output Average Variance Extracted (AVE)	88
Gambar 4.4 Hasil Output Composite Reliability	90
Gambar 4.5 Hasil Inner Model dengan Teknik Bootstrapping	91