



**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2021**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh

Sita Rahayu Noor Aini

NIM : 201911425

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



**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2021**

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

Oleh :

SITA RAHAYU NOOR AINI

201911425

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

**PENGARUH RETURN ON EQUITY DAN DIVIDEND PAYOUT RATIO
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2021**

Nama : Sita Rahayu Noor Aini
NIM : 201911425
Program Studi : Manajemen

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

Kudus, 11 September 2023.

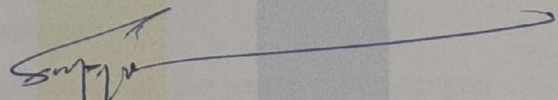
Mengetahui

Ketua Program Studi



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

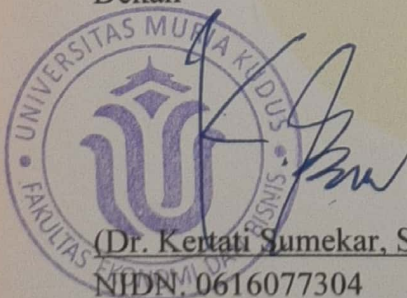
Pembimbing I



(Dr. Supriyono., S.E, M.M)
NIDN. 0614037104

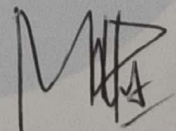
Mengetahui

Dekan



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

Pembimbing II



(Mira Meilia Marka., S.E., M.M)
NIDN. 0606058801

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Tidak ada ujian yang tidak bisa diselesaikan dan tidak ada kesulitan yang melebihi batas kesanggupan. *“Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya”* [Q.S. Al Baqarah :286]

Dan ketahuilah, sesungguhnya kemenangan itu beriringan dengan kesabaran. Jalan keluar beriringan dengan kesukaran. Dan sesudah kesulitan, pasti akan datang kemudahan. [HR. Tirmidzi]

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Bapak dan Almh. Ibu, yang telah berjuang memberikan dukungan baik secara moral, finansial dan spiritual
2. Saudara-saudaraku yang telah memberikan dukungan, doa dan semangat
3. Sahabat dekat dan teman seperjuangan
4. Dosen-dosen terutama dosen pembimbing yang sabar dan tidak pernah lelah memberikan bimbingan.
5. Almamater Universitas Muria Kudus.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul “Pengaruh Return On Equity dan Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Industri Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021”. Shalawat dan salam tidak lupa selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. beserta keluarga, sahabat dan seluruh pengikutnya hingga akhir zaman nanti.

Penyusunan skripsi ini guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Muria Kudus. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan bantuan baik berupa dukungan moril maupun hal lainnya. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, terutama 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 Universitas Muria Kudus.
4. Dr. Supriyono S.E., M.M. selaku dosen pembimbing pertama Jurusan Manajemen Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bimbingan terkait penyusunan skripsi ini.

5. Mira Meilia Marka S.E., M.M. selaku dosen pembimbing kedua Jurusan Manajemen Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bimbingan terkait penyusunan skripsi ini.
6. Segenap dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Kedua orang tua yang telah memberikan saran, dukungan moril, materil dan spiritual.
8. Keluarga besar penulis yang telah memberikan do'a dan dukungan.
9. Seluruh teman-teman di Jurusan Manajemen angkatan 2019.
10. Dan seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna dan terdapat banyak kesalahan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca sebagai bahan evaluasi bagi penulis dan penelitian-penelitian selanjutnya.

Kudus,
Penulis

Sita Rahayu Noor Aini

NIM. 201911425

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN MELALUI STRUKTUR MODAL
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2018-2021**

SITA RAHAYU NOOR AINI
201911425

Pembimbing 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M
Pembimbing 2 : Mira Meilia Marka, S.E., M.M

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

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Equity* dan *Dividend Payout Ratio* terhadap nilai perusahaan melalui struktur modal sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2018-2021. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sejumlah 19 perusahaan. Metode analisis data menggunakan analisis *Partial Least Square* dengan SmartPLS 4.00. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa 1). ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap Struktur Modal, 2). DPR tidak berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal, 3). ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, 4). DPR berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, 5). Struktur Modal berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, 6). Struktur Modal mampu memediasi pengaruh ROE terhadap Nilai Perusahaan, 7). Struktur Modal tidak mampu memediasi pengaruh DPR terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Struktur Modal, Nilai Perusahaan

**THE EFFECT OF RETURN ON EQUITY AND DIVIDEND PAYOUT
RATIO ON FIRM VALUE THROUGH CAPITAL STRUCTURE AS
INTERVENING VARIABLES IN COMPANIES IN THE CONSUMPTION
GOODS INDUSTRIAL SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE IN 2018-2021**

SITA RAHAYU NOOR AINI
201911425

Advisor 1 : Dr. Supriyono, S.E., M.M
2 : Mira Meilia Marka, S.E., M.M

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS
MANAGEMENT FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS**

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect of Return On Equity and Dividend Payout Ratio on firm value through capital structure as an intervening variable. The population in this study was companies in the consumer goods industry sector that are listed on the IDX for the 2018-2021 period. The sampling method in this study was purposive sampling and obtained samples of 19 companies. The data analysis method used Partial Least Square (PLS) analysis with the SmartPLS 4.00. The results of this study indicate that 1). ROE has a positive and significant effect on Capital Structure, 2). DPR has no significant effect on Capital Structure, 3). ROE has a positive and significant effect on Firm Value, 4). DPR has a positive and significant effect on Firm Value, 5). Capital Structure has a negative and significant effect on Firm Value, 6). Capital Structure is able to mediate the effect of ROE on Firm Value, 7). Capital Structure is unable to mediate the effect of the DPR on Firm Value.

Keywords: Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Capital Structure, Firm Value

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUTAN	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	21
1.3. Perumusan Masalah.....	22
1.4. Tujuan Penelitian.....	23
1.5. Manfaat Penelitian.....	24
1.5.1. Manfaat Teoritis.....	24
1.5.2. Manfaat Praktis	25
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	26
2.1 Teori Pensinyalan (Signalling Theory)	26
2.2 Nilai Perusahaan.....	29
2.3 Struktur Modal	33
2.4 Return On Equity.....	35
2.5 Dividend Payout Ratio	37
2.6 Penelitian Terdahulu.....	41
2.7 Pengaruh Antar Variabel	44
2.7.1 Pengaruh Return On Equity Terhadap Struktur Modal	44
2.7.2 Pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap Struktur Modal	45
2.7.3 Pengaruh Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan	46
2.7.4 Pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan.....	47
2.7.5 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	48
2.8 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	51

3.1	Rancangan Penelitian	51
3.2	Variabel Penelitian	51
3.2.1	Jenis Variabel Penelitian.....	51
3.2.2	Definisi Operasional Variabel	52
3.3	Jenis dan Sumber Data	54
3.4	Populasi dan Sampel	55
3.4.1	Populasi.....	55
3.4.2	Sampel	57
3.5	Pengumpulan Data	59
3.6	Pengolahan Data.....	60
3.7	Analisis Data	60
3.7.1	Statistik Deskriptif	60
3.7.2	Analisis Partial Least Square	61
3.7.3	Analisis Model Measurement (Outer Model)	62
3.7.4	Pengujian Hipotesis	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		67
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	67
4.1.1	Sejarah Singkat Perusahaan	68
4.2	Penyajian Data.....	77
4.2.1	Statistik Deskriptif	77
4.3	Analisis Data	79
4.3.1	Analisis Partial Least Square	79
4.3.2	Pengujian Hipotesis	81
4.4	Pembahasan	85
4.4.1	Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Struktur Modal.....	85
4.4.3	Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Nilai Perusahaan	87
4.4.4	Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	89
4.4.5	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.4.6	Pengaruh Return On Equity terhadap Nilai Perusahaan melalui Struktur Modal sebagai Variabel Intervening.	92
4.4.7	Pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal.	94
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		96
5.1	Kesimpulan.....	96
5.2	Saran	97

DAFTAR PUSTAKA	99
Lampiran 1 : Sampel Data Penelitian.....	105
Lampiran 2 : Pengukuran Gabungan (Seluruh Variabel).....	106
Lampiran 3 : Pengukuran Variabel Return On Equity.....	109
Lampiran 4 : Pengukuran Variabel Dividend Payout Ratio.....	111
Lampiran 5 : Pengukuran Variabel Struktur Modal.....	113
Lampiran 6 : Pengukuran Variabel Nilai Perusahaan (<i>Price Book Value</i>)	115
Lampiran 7: Hasil Output SmartPLS 4.00	118
Lampiran 8 : Laporan Keuangan.....	120



DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Tabel Kapitalisasi Pasar Sektor Industri Konsumsi Tahun 2019.....	4
1.2 Tabel Perolehan Price Book Value Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2021	5
1.3 Tabel Perolehan Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2021	8
1.4 Tabel Perolehan Return On Equity Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2021	11
1.5 Tabel Perolehan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2018-2021.....	14
1.6 Tabel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tidak Membagikan Dividen.....	16
3.1 Tabel Populasi Sektor Industri Barang Konsumsi tahun 2018-2021	55
3.2 Tabel Kriteria Pengambilan Sampel	57
3.3 Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	57
4.1 Perusahaan sektor industri barang konsumsi 2018-2021	64
4.2 Statistik Deskriptif	74
4.3 Uji Multikolinieritas.....	77
4.4 Tabel R-Square.....	77
4.5 Tabel <i>Direct Effect (Path Coefficient)</i>	79
4.6 Tabel <i>Indirect Effect (Specific Indirect Effect)</i>	81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1.1. Grafik IHSG Sektoral	4
2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	50
4.1 Model Struktural	77

