

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN *DIVIDEN PAYOUT RATIO*
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017-2019**

Oleh

Nama : Clara Christianti

NIM : 26170417

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

OKTOBER 2021



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN *DIVIDEN PAYOUT RATIO*
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SEKTOR *CONSUMER GOODS* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017-2019**

Diajukan Oleh

Nama : Clara Christianti

NIM : 26170417

Jakarta, 19 Oktober 2021

Disetujui Oleh :

Pembimbing,



(Martha Ayerza Esra, SE., MM)

INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2021



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Clara Christianti / 26170417 / 2021 / Pengaruh Return On Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Dengan Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019 / Pembimbing : Martha Ayerza Esra, SE., MM.

Saat ini makin banyak orang yang ingin mendapat penghasilan lebih dengan cara berinvestasi saham. Namun hanya sebagian saja yang berhasil menanamkan dananya di perusahaan yang baik, sebagian lagi hanya membeli karena tergiur akan keuntungan yang didapat orang lain tanpa tahu keadaan perusahaan tersebut. Data dalam laporan keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang mampu mempengaruhi *return* saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh langsung variabel *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham, selain itu bertujuan juga untuk menguji pengaruh *Dividen Payout Ratio* dalam menjembatani pengaruh *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham. Teori yang mendasari penelitian ini adalah *signaling theory*. Dalam *signaling theory* diberikan penjelasan bahwa adanya sinyal positif maupun negatif atas laporan keuangan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017-2019. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan adalah teknik *Non-Probability Sampling* dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria tertentu yang sudah ditentukan penulis untuk dijadikan pertimbangan pemilihan sampel. Pengujian pada penelitian ini dilakukan dengan dengan uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi, uji signifikansi simultan, dan uji signifikansi parameter individual. Pengujian ini dilakukan dengan menggunakan bantuan software SPSS versi 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*, *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio*, *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, *Dividen Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. *Dividen Payout Ratio* tidak berhasil menjembatani pengaruh *Return On Equity* terhadap *return* saham namun berhasil menjembatani *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham.

Berdasarkan pengujian yang dilakukan, peneliti menyimpulkan bahwa hasil penelitian sudah sesuai dengan teori yang telah ada, namun belum cukup bukti untuk membuktikan bahwa *Return On Equity* berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* dan *Dividen Payout Ratio* dapat dijadikan variabel intervening antara *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham. Hal tersebut bisa disebabkan oleh kondisi data pada tahun penelitian.

Kata kunci : *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Dividen Payout Ratio*, *Return Saham*, *Signaling Theory*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRACT

Clara Christianti / 26170417 / 2021 / The Effect of Return On Equity and Debt to Equity Ratio on Stock Return with Dividend Payout Ratio as an Intervening Variable in Consumer Goods Manufacturing Companies on Indonesia Stock Exchange periode 2017 – 2019 / Advisor : Martha Ayerza Esra, SE., MM.

Nowadays many people want to have more income by investing. However, only some of them manage to invest their funds in good companies, some only buy them because they are interested in the benefits that other people get without knowing the state of the company. Data in the company's financial statements is one of the factors that can affect stock return.

The object of this research is to know the direct effect of Return On Equity and Debt to Equity Ratio on stock return. Besides that, this study aims to know the indirect effect of Return On Equity and Debt to Equity Ratio where Dividend Payout Ratio as an intervening to stock return. This study is based on Signaling Theory. On signaling theory provides an explanation of the positive and negative signals on the financial statement.

This research sample is consumer goods manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange during the periode 2017 – 2019. Sampling technique used is non-probability sampling technique with sampling judgement method / purposive sampling, the sampling technique with consideration of certain criteria that has been determined in advance by the researcher. The test was performed by using descriptive analysis, classical assumption test, coefficient determination test, simultaneous significance test, and significance individual parameter test. This research was conducted using SPSS software version 20.

The result of the test show that Return On Equity has significant positive effect to Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio does not have effect to Dividend Payout Ratio, Return On Equity and Debt to Equity Ratio does not have effect to stock return, Dividend Payout Ratio does not have effect to stock return. Dividend Payout Ratio is not able to be an intervening variable of Return On Equity on stock return, but it is able to be an intervening variable of Debt to Equity Ratio on stock return.

Based on the research that has been done, the researcher concludes that the result of the research is suitable with the existing theory, but there is not enough evidence to prove that Return On Equity affects on stock return and Dividend Payout Ratio is able to be an intervening variable of Debt to Equity Ratio on stock return. This can be caused by the data condition in this research year.

Key words : Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Dividen Payout Ratio, Stock Return, Signaling Theory

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



KATA PENGANTAR

Puji syukur yang sebesar-besarnya kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala rahmat dan anugerah-Nya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang harus diselesaikan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen konsentrasi keuangan pada Kwik Kian Gie School of Business.

Skripsi ini mengenai pengaruh *return on equity* dan *debt to equity ratio* terhadap *return saham* dengan *dividen payout ratio* sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur sektor consumer goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan, dukungan, dan kerjasama sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada :

1. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan segala dukungan baik finansial maupun moral serta doa kepada penulis sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

2. Ibu Martha Ayerza Esra selaku pembimbing penulis yang telah memberikan kesempatan untuk menyusun skripsi dan meluangkan waktu untuk membimbing, memberikan masukan dan pengarahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

3. Seluruh dosen yang telah mendidik dan memberikan ilmu kepada penulis selama menuntut ilmu di Kwik Kian Gie School of Business.

4. Perpustakaan Kwik Kian Gie School of Business yang memberikan banyak referensi selama penyusunan skripsi. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para



pembaca sebagai dasar penelitian selanjutnya, maupun referensi dan dapat digunakan
sebaik-baiknya oleh berbagai pihak yang berkepentingan.



Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

5 Teman-teman penulis yakni : Malla Elyzabeth, Selvy, Enggal, Ruth, Edo, dan Tasya yang telah membantu dan selalu memberikan semangat kepada peneliti selama mengerjakan skripsi.

6 Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang turut membantu dalam proses penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari mengenai kekurangan dan keterbatasan dalam penyusunan skripsi ini, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata penulis berharap agar apa yang telah penulis paparkan dalam skripsi ini dapat berguna bagi siapa saja yang membaca dan memerlukannya.

Jakarta, Oktober 2021

Clara Christianti

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

JUDUL.....	i
PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Masalah	5
D. Batasan Penelitian.....	6
E. Rumusan Masalah.....	6
F. Tujuan Penelitian	6
G. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Sinyal (Signaling Theory)	9
2. Investasi.....	10
3. Pasar Modal.....	12
4. Return Saham	15
5. Return On Equity (ROE).....	16
6. Debt to Equity Ratio (DER).....	17
7. Dividend Payout Ratio (DPR).....	17
B. Penelitian Terdahulu	18



1. Dianggap sebagai satu karya tulis tanpa hak cipta dan hak paten, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



C.	Kerangka Pemikiran.....	27
1.	Pengaruh Return On Equity Terhadap Dividen Payout Ratio.....	27
2.	Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio.....	28
3.	Pengaruh Return On Equity Terhadap Return Saham	28
4.	Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham.....	29
5.	Pengaruh Dividen Payout Ratio Terhadap Return Saham	29
6.	Pengaruh Return On Equity Terhadap Return Saham Melalui Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening	30
7.	Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Melalui Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening	31
D.	Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN		33
A.	Objek Penelitian.....	33
B.	Desain Penelitian	33
C.	Variabel Penelitian.....	34
D.	Teknik Pengambilan Sampel	36
E.	Teknik Pengujian Data.....	36
F.	Teknik Analisis Data.....	37
1.	Pengujian Statistik Deskriptif	37
2.	Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>)	37
3.	Uji Asumsi Klasik	39
4.	Pengujian Model dan Hipotesis.....	42
5.	Pengujian Model Variabel Intervening	44
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		45
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
B.	Statistik Deskriptif	47
C.	Hasil penelitian	49
1.	Uji Kesamaan Koefisien.....	49
2.	Uji Asumsi Klasik	50
3.	Pengujian Model dan Hipotesis.....	55
4.	Pengujian Model Variabel Intervening	58

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan dan menyebutkan sumber.
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



D. Pembahasan.....	60
1. Pengaruh Return On Equity Terhadap Dividen Payout Ratio.....	60
2. Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio.....	61
3. Pengaruh Return On Equity Terhadap Return Saham	61
4. Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham.....	62
5. Pengaruh Dividen Payout Ratio Terhadap Return Saham	62
6. Pengaruh Return On Equity Terhadap Return Saham Melalui Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening	63
7. Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Melalui Dividen Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening	63
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	65
A. Kesimpulan	65
B. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	68
LAMPIRAN-LAMPIRAN	71

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL



Hak cipta milik BLKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Tabel 2. 1	Daftar Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1	Tabel Keputusan <i>Durbin Watson</i> (DW test)	42
Tabel 4. 1	Kriteria Penentuan Keputusan	46
Tabel 4. 2	Hasil Statistik Deskriptif	47
Tabel 4. 3	Hasil Uji Kesamaan Koefisien	49
Tabel 4. 4	Hasil Uji Normalitas Model 1	50
Tabel 4. 5	Hasil Uji Normalitas Model 2	51
Tabel 4. 6	Hasil Uji Multikolinieritas Model 1	51
Tabel 4. 7	Hasil Uji Multikolinieritas Model 2	52
Tabel 4. 8	Hasil Uji Heterokedastisitas Model 1	53
Tabel 4. 9	Hasil Uji Heterokedastisitas Model 2	53
Tabel 4. 10	Hasil Uji Autokorelasi Model 1	54
Tabel 4. 11	Hasil Uji Autokorelasi Model 2	55
Tabel 4. 12	Hasil Uji R Square Model 1	55
Tabel 4. 13	Hasil Uji R Square Model 2	56
Tabel 4. 14	Hasil Uji F Model 1	56
Tabel 4. 15	Hasil Uji F Model 2	57
Tabel 4. 16	Hasil Uji T Model 1	57
Tabel 4. 17	Hasil Uji T Model 2	58
Tabel 4. 18	Hasil Perhitungan Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung	59

1. Dalam penulisan karya ilmiah, penulis harus mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 31
Gambar 4.1 Diagram Jalur Pengaruh ROE dan DER terhadap Return saham Melalui DER 59

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar nama perusahaan	71
Lampiran 2: Daftar Data Perusahaan	72
Lampiran 3: Output Analisis Deskriptif.....	75
Lampiran 4: Output Uji Asumsi Klasik	76
Lampiran 5: Output Pengujian Model dan Hipotesis.....	79

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
Hak Cipta IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.