

**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH *LEVERAGE*
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS*
DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

NABELLA ROSA ANGGUN PITALOKA
20012010195/FEB/EM

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2024

**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH *LEVERAGE*
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS*
DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh :

NABELLA ROSA ANGGUN PITALOKA
20012010195/FEB/EM

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2024

SKRIPSI

**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH *LEVERAGE*
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS*
DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Disusun Oleh :


NABELLA ROSA ANGGUN PITALOKA
20012010195 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur
Pada Tanggal : 12 Agustus 2024**

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Pembimbing Utama


Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si
NIP. 196901132021212003


Dr. Muhadjir Anwar, SE, M.M., CRP
NIP. 196509071991031001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nabella Rosa Anggun Pitaloka
NPM : 20012010195
Fakultas / Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi : Peran Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh
Leverage Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap
Return Saham (Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* Di Bursa Efek Indonesia)

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan disetujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun, sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 12 Agustus 2024
Yang menyatakan,



Nabella Rosa Anggun P
NPM. 20012010195

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan syukur dan memuliakan Allah SWT karena telah memberikan karunia, rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan penelitian yang berjudul **“Peran Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh *Leverage* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* Di Bursa Efek Indonesia)”**.

Salah satu syarat bagi penulis untuk menamatkan program sarjana (S1) pada program studi manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN "Veteran" Jawa Timur adalah dengan menyerahkan skripsi ini. Skripsi ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa arahan, dukungan, nasihat, dan doa dari banyak pihak yang telah membantu penulis secara langsung maupun tidak langsung selama proses berlangsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa kagum dan penghargaannya kepada :

1. Allah SWT yang telah melimpahkan karunia dan hidayah-Nya, memberikan ridho, tanpa izin-Nya penulis tidak akan mampu menyelesaikan semua permasalahan yang ada.
2. Orang tua penulis Bapak Budi Setyo dan Ibu Anisa. Penulis tidak akan bisa sampai sejauh ini tanpa bantuan, doa dan ridho mereka.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku Rektor UPN “Veteran” Jawa Timur.

4. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi Manajemen UPN “Veteran” Jawa Timur.
6. Bapak Ugy Soebiantoro S.E.,M.M. selaku Dosen Wali saya yang membantu selama perkuliahan.
7. Bapak Dr. Muhadjir Anwar, M.M.,CRP. selaku dosen pembimbing penulis yang telah membantu memberikan bimbingan, arahan, kritik dan saran pada penulis dalam proses pengerjaan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat dan baik.
8. Seluruh dosen manajemen di universitas penulis yang telah berbagi ilmunya dengan baik dan sabar, semoga ilmu yang diberikan dapat bermanfaat dan memberikan keberkahan.
9. Jihan Elvira Rosa, Muhammad Rafi S, dan Inaya Rosa yang merupakan saudara kandung penulis yang selalu memberikan semangat dan doa kepada penulis.
10. Sahabat penulis di kampus, Khairunnisa Rosyadah, Retno Dwi Astutik, Nadhiya Hana Aushafina, Nur Rochmah Yulianita dan Illona Ratna Dewanti, yang menghadirkan kesan yang membekas pada kehidupan perkuliahan penulis.

11. Sahabat dan teman penulis semasa sekolah, Dita Syahra, Windi Puspita S dan Yoehania Ayu yang selalu memberi dukungan dan semangat kepada penulis.
12. Teman penulis semasa kuliah yang selalu saling menyamangati, saling mengingatkan dan saling membantu dalam perkuliahan hingga pengerjaan skripsi ini terselesaikan.
13. Keluarga besar penulis yang senantiasa memberikan semangat penulis untuk menyempurnakan skripsi bertambah.
14. Dan tak lupa penulis mempersembahkan terimakasih pada diri sendiri atas kerja kerasnya dalam 4 tahun menimba ilmu di perkuliahan dan berhasil menyelesaikan kuliah ini.

Karena keterbatasan ilmu dan pengalaman penulis, penulis menyadari masih banyaknya kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bermanfaat dari berbagai sumber. Penulis berdoa dengan sungguh-sungguh agar Allah SWT menerima semua perbuatan baik mereka kepada penulis dan memberikan pahala yang lebih besar. Terakhir, penulis berharap agar baik pembaca maupun penulis dapat memperoleh manfaat dari penelitian ini.

Surabaya, 12 Agustus 2024

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	iii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	15
BAB II TELAAH PUSTAKA	16
2.1 Penelitian Terdahulu	16
2.2 Kajian Teori	20
2.2.1 Teori Sinyal.....	20
2.2.2 <i>Trade Off Theory</i>	21
2.2.3 <i>Leverage</i>	22
2.2.4 Kepemilikan Manajerial.....	26
2.2.5 <i>Return Saham</i>	27
2.2.6 Kebijakan Dividen.....	30
2.3 Hubungan antar variabel	36
2.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.3.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Return Saham</i>	37
2.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	39
2.3.4 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	41
2.4 Kerangka Konseptual	44
2.5 Hipotesis Penelitian.....	44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN	45
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.1.1 Variabel Dependen (Y)	45
3.1.2 Variabel Independen (X).....	46
3.1.3 Variabel Moderasi (Z).....	47
3.2 Teknik Penentuan Sampel	48
3.2.1 Populasi	48
3.2.2 Sampel.....	49
3.3 Teknik Pengumpulan Data	50
3.3.1 Jenis Data	50
3.3.2 Sumber Data	51
3.3.3 Pengumpulan Data	51
3.4 Teknik Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	52
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	52
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	53
3.4.3 Uji Hipotesis	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	58
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia	58
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	61
4.1.3 Perkembangan Perusahaan <i>Consumer Goods Industry</i>	61
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	63
4.2.1 <i>Return Saham (Y)</i>	63
4.2.2 <i>Leverage (X1)</i>	64
4.2.3 Kepemilikan Manajerial (X2).....	64
4.2.4 Kebijakan Dividen (Z)	65
4.3 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	66
4.3.1 Uji Outlier	66
4.3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	68
4.3.3 Analisis Regresi Moderasi (MRA).....	75
4.3.4 Uji F.....	78
4.3.5 Uji T	79

4.3.6	Koefisien Determinasi (R^2).....	80
4.4	Pembahasan	81
4.4.1	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	81
4.4.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Return Saham</i>	82
4.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	84
4.4.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Return Saham</i> dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		87
5.1	Kesimpulan.....	87
5.2	Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN		96

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Nilai Ekpor Industri Manufaktur	3
Tabel 1. 2 Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods Periode 2021-2022	4
Tabel 3. 1 Klasifikasi Sampel	50
Tabel 4. 1 Rata - Rata Data Variabel Penelitian	63
Tabel 4. 2 Uji Outlier.....	66
Tabel 4. 3 Uji Outlier.....	67
Tabel 4. 4 Uji Normalitas.....	68
Tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas.....	69
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas.....	70
Tabel 4. 7 Uji Heterokedastisitas.....	72
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi.....	74
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi	76
Tabel 4. 10 Uji F.....	78
Tabel 4. 11 Uji T.....	79
Tabel 4. 12 Uji Koefisien Determinasi.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kurva Durbin Watson	74
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Return Saham Perusahaan Sektor <i>Consumer Goods</i>	96
Lampiran 2 DER Perusahaan <i>Consumer Goods</i>	97
Lampiran 3 Kepemilikan Manajerial Perusahaan <i>Consumer Goods</i>	98
Lampiran 4 DPR Perusahaan <i>Consumer Goods</i>	99
Lampiran 5 Hasil Analisis Residual Statistics Sebelum Uji Outlier	100
Lampiran 6 Hasil Analisis Residuals Statistics Setelah Uji Outlier	100
Lampiran 7 Uji Normalitas	101
Lampiran 8 Uji Multikolinearitas	101
Lampiran 9 Uji Multikolinearitas	101
Lampiran 10 Uji Heterokedastisitas	102
Lampiran 11 Uji Autokorelasi	102
Lampiran 12 Hasil Moderated Regression	102
Lampiran 13 Hasil Koefisien Determinasi	103
Lampiran 14 Uji F	103
Lampiran 15 Uji T	103

**PERAN KEBIJAKAN DIVIDEN MEMODERASI PENGARUH *LEVERAGE*
DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI PADA PERUSAHAAN *CONSUMER GOODS*
DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Oleh :

NABELLA ROSA ANGGUN PITALOKA
20012010195/ FEB/ EM

ABSTRAKSI

Return merupakan besaran keuntungan atau kerugian dari investasi pada rentang waktu tertentu. *Return* saham juga ialah faktor yang memengaruhi keinginan investor dalam menginvestasikan dananya pada suatu emiten. Temuan ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, dan kepemilikan manajerial terhadap *return* saham dengan dimoderasi oleh kebijakan dividen pada perusahaan *consumer goods* yang *listing* di BEI.

Jenis data pada penelitian ini ialah data kuantitatif. Sampel didapat dari teknik *purposive sampling* didapat 46 perusahaan yang memenuhi kualifikasi sampel yang telah ditentukan. *Moderated Regression Analysis* (MRA) digunakan sebagai metode analisis.

Hasil analisis menyatakan bahwa *Leverage* dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan *Return Saham*, Kepemilikan Manajerial dapat memberikan kontribusi dalam meningkatkan *Return Saham*, Kebijakan Dividen tidak mampu memberikan kontribusi dalam memoderasi pengaruh *Leverage* terhadap *Return Saham*, Kebijakan Dividen dapat memberikan kontribusi dalam memoderasi pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap *Return Saham* pada perusahaan *consumer goods* di BEI.

Kata Kunci: *Leverage*, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan *Return Saham*