

**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP  
*RISK* DAN KONSEKUENSINYA TERHADAP *RETURN* PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat  
guna menyelesaikan studi akhir dan untuk memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Stikubank  
Semarang



**Oleh:**

**Nama** : Nahdlatut Tazkyyah  
**NIM** : 19.05.51.0106  
**Program Studi** : S.1 Manajemen

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS STIKUBANK  
SEMARANG  
2023**

**HALAMAN PERSETUJUAN**



Manuskrip Skripsi ini telah memenuhi syarat dan kepada penyusun  
disetujui untuk mengikuti ujian pendadaran skripsi dengan judul:

**PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP  
*RISK* DAN KONSEKUENSINYA TERHADAP *RETURN* PADA  
PERUSAHAAN MANUFaktur SEKTOR INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2021**

Oleh :  
Nama : Nahdlatut Tazkyyah  
NIM : 19.05.51.0106  
Program Studi : S.1 Manajemen  
Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank  
Semarang

**Semarang, 1 Februari 2023**  
**Dosen Pembimbing**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Taswan'.

**Dr. Taswan, M.Si**  
**NIDN : 0616026502**

## **PERNYATAAN KESIAPAN UJIAN AKHIR**

Saya NAHDLATUT TAZKYAH, dengan ini menyatakan bahwa laporan Tugas Akhir yang berjudul:

### **PENGARUH DIVIDEND PAYOUT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE TERHADAP RISK DAN KONSEKUENSINYA TERHADAP RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

adalah benar hasil karya saya dan belum pernah diajukan sebagai karya ilmiah sebagian atau seluruhnya atau pihak lain.



NAHDLATUT TAZKYAH  
19.05.51.0106

Disetujui Oleh Pembimbing  
Kami setuju laporan tersebut diajukan untuk Ujian Tugas Akhir  
Semarang, 03 Februari 2023

DR. TASWAN, SE., M.Si  
Pembimbing



Dokumen ini diterbitkan secara elektronik. Disertai  
QRCode untuk validasi.

---

## HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir dengan Judul

**PENGARUH DIVIDEN PAYOUT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE TERHADAP RISK DAN KONSEKUENSINYA TERHADAP RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

Ditulis oleh

NIM : **19.05.51.0106**

Nama : **NAHDLATUT TAZKYYAH**

Telah dipertahankan di depan Tim Dosen Penguji Tugas Akhir dan diterima sebagai salah satu syarat guna menyelesaikan Jenjang Program S1 Program Studi Manajemen pada Fakultas EKONOMIKA DAN BISNIS Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang.

Semarang, 21-02-2023

Ketua



(Dr. TASWAN, M.Si)

NIDN. 0616026502

Sekretaris



(MOCH. IRSAD, SE, M.M)

NIDN. 0605035901

Anggota



(WIDHIAN HARDIYANTI, SMB, M.M)

NIDN. 0626029001

Mengetahui,

Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang

Fakultas EKONOMIKA DAN BISNIS

Dekan



(Dr. Dra. M. G. KENTRIS INDARTI, S.E., M.Si., Ak., CA.)

NIDN. 0618036702



---

*Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan Digisign Unisbank. Untuk memastikan keasliannya, silahkan scan QRCode dan pastikan diarahkan ke alamat <https://digisign.unisbank.ac.id>*

1/1

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR/ SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa TUGAS AKHIR / SKRIPSI dengan Judul :  
**PENGARUH DIVIDEN PAYOUT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE TERHADAP RISK DAN KONSEKUENSINYA TERHADAP RETURN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

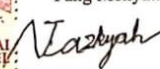
yang telah diuji di depan tim penguji pada tanggal 15-02-2023, adalah benar hasil karya saya dan dalam TUGAS AKHIR /SKRIPSI ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang saya aku seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik TUGAS AKHIR / SKRIPSI yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri.

Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah saya yang telah diberikan oleh Universitas Stikubank (UNISBANK) Semarang batal saya terima.

Semarang, 15-02-2023

Yang Menyatakan

  
**AHDLATUT TAZKYYAH**  
NIM. 19.05.51.0106

SAKSI 1  
Tim Penguji



(Dr. TASWAN, M.Si)

SAKSI 2  
Tim Penguji



(MOCH. IRSAD, SE, M.M)

SAKSI 3  
Tim Penguji



(WIDHIAN HARDIYANTL SMB, M.M)



Dokumen ini telah ditandatangani secara elektronik menggunakan sertifikat elektronik yang diterbitkan Digisign Unisbank. Untuk memastikan keasliannya, silahkan scan QRCode dan pastikan diarahkan ke alamat <https://digisign.unisbank.ac.id>

1/1

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya ini kupersembahkan kepada Orang tua tercinta yang senantiasa memberikan dukungan dan mendoakan selalu disetiap langkah, untuk kedua adik yang telah memberikan semangat, dan terutama kepada diri sendiri yang telah berjuang berusaha untuk menyelesaikan penelitian ini, juga kepada semua pihak yang telah membantu. Tanpa mereka, saya tak sanggup menyelesaikan studi ini. Terimakasih untuk semuanya.

(Nahdlatut Tazkyyah)

## **MOTTO**

*“The act of wanting to persue something maybe even more precious then actually becoming that, that thing so I feel like just being in the processs itself is a prize and so you shouldn’t think of it as a hard way and even if you do get stressed out you should think of it as happy stress just enjoy while persuing it cause it’s that precious”*

Mark Lee NCT

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning per Share* (EPS) terhadap *Risk* dan konsekuensinya terhadap *Return* di perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2021.

Sampel dalam penelitian ini berjumlah 35 perusahaan dan teknik pengumpulan data menggunakan *purposive sampling*, data diolah menggunakan analisis regresi linear berganda. Berdasarkan hasil analisis tersebut menunjukkan hal-hal berikut: (1) DPR berpengaruh negatif signifikan terhadap *risk* (2) DER berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *risk* (3) EPS berpengaruh negatif signifikan terhadap *risk* (4) DPR berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* (5) DER berpengaruh positif signifikan terhadap *return* (6) EPS berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* (7) *Risk* berpengaruh positif signifikan terhadap *return*.

Kata kunci: *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning per Share* (EPS), *Risk*, *Return*



## **ABSTRACT**

*The goal of this study is to understand the relationship Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning per Share between risk and its consequences for return in companies that manufacture the consumer goods sector and are listed on the Indonesian stock exchange (Bursa Efek) for the 2019–2021 time period.*

*The sample used in this study includes data from 35 different companies and was collected through purposive sampling. Data was analyzed using multiple linear regression. Based on the analysis's results, the following points are suggested: 1) DPR has a significant negative impact on risk. (2) Positive DER results may not necessarily indicate a risk. (3) EPS has a significant negative impact on risk. (4) DPR is negative and not significantly related to returns. (5) DER has postifiable significance with regard to returns (6) EPS is negative but not significantly correlated with return. (7) Risk has a positive and significant impact on return.*

*Keywords: Dividend Payout Ratio (DPR), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Risk, Return*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul: “PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RISK* DAN KONSEKUENSINYA TERHADAP *RETURN* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019 – 2021”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang.

Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia dengan sample yang memadai. Namun penelitian ini juga memiliki keterbatasan dari aspek metodologis. Oleh karena itu pembaca yang budiman yang berminat pada kajian penelitian perlu mempertimbangkan informasi ini sekiranya hasil ini dipergunakan sebagai referensi selanjutnya.

Dalam proses penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam skripsi ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua Orang tua, Muslih Sulaem dan Amirotul Hidayah yang telah mendukung, mendoakan, dan senantiasa memberikan semangat disetiap langkah
2. Kedua adik, Aslychatus Sulchay dan Qutfatul Azhari yang telah membuat saya tetap berjuang
3. Bapak Dr. Edy Winarno, S.T., M.Eng. selaku Rektor Universitas Stikubank Semarang
4. Ibu Dr. Dra. M.G. Kentris Indarti, S.E., M.Si., AK., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank yang telah memberikan kesempatan penulisan penelitian ini
5. Bapak Dr. Suhana, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Stikubank Semarang

6. Bapak Dr. Taswan, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan laporan skripsi ini
7. Bapak Mochammad Irsad, S.E., M.M. selaku dosen penguji 2 (dua) yang sudah banyak membantu memberikan kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi saya
8. Ibu Widhian Hardiyanti, SMB., M.M selaku dosen penguji 3 (tiga) yang sudah banyak membantu memberikan kritik dan saran terhadap perbaikan skripsi saya
9. Seluruh jajaran Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Stikubank Semarang yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan
10. Teman saya, Devi Ayu Safitri, Febiyanti Kusuma Dewi, dan Jihan Salsabella A.A. yang telah memberikan semangat dan dukungannya
11. Teman-teman mahasiswa Manajemen 2019 Universitas Stikubank Semarang untuk dukungannya
12. Semua orang yang telah memberikan semangat melalui lagu-lagunya maupun perkataannya
13. Semua pihak yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu
14. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and trying to give more than I receive, I wanna thank me for trying to do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all time.*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KESIAPAN UJIAN AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Pembatasan Masalah .....	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
<b>BAB II TUJUAN PUSTAKA, KAJIAN EMPIRIS DAN HIPOTESIS ....</b>	<b>7</b>
2.1. Tinjauan Pustaka .....	7
2.1.1. Teori Dividen ( <i>Dividend Theory</i> ) .....	7
2.1.2. Teori <i>Trade off</i> ( <i>Trade off Theory</i> ) .....	9
2.1.3. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	10
2.1.4. Teori Pasar Efisien.....	11
2.1.5. Teori Modigliani Miller (MM) .....	13
2.1.6. Teori <i>Pecking Order</i> ( <i>Peckin Order Theory</i> ) .....	14
2.1.7. Teori Keagenan.....	15
2.1.8. Teori Portofolio.....	16

2.1.9. Risiko Total.....	17
2.1.10. <i>Return</i> .....	18
2.1.11. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	19
2.1.12. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	20
2.1.13. <i>Earning Per Share</i> .....	21
2.2. Penelitian Empiris.....	22
2.3. Hipotesis .....	29
2.3.1. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Risk</i> .....	29
2.3.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Risk</i> .....	31
2.3.3. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Risk</i> .....	31
2.3.4. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Return</i> .....	32
2.3.5. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return</i> .....	33
2.3.6. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return</i> .....	33
2.3.7. Pengaruh <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	34
2.4. Kerangka Pikir .....	35
<b>BAB III METODE DAN DESAIN PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1. Obyek Penelitian.....	36
3.2. Jenis Penelitian.....	36
3.3. Populasi dan Pengambilan Sampel .....	36
3.4. Teknik dan Jenis Pengumpulan Data.....	38
3.5. Definisi Konsep, Operasional, dan Pengukuran Variabel .....	39
3.6. Teknik Analisis Data.....	41
3.6.1. Statistik Deskriptif .....	41
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.2.1. Uji Normalitas.....	41
3.6.2.2. Uji Multikolinearitas .....	41
3.6.2.3. Uji Autokorelasi.....	42
3.6.2.4. Uji Heteroskedastisitas .....	43
3.6.3. Analisis Regresi Berganda.....	43
3.6.4. Analisis Regresi Sederhana .....	44
3.6.5. Uji Statistik F.....	45

3.6.6. Uji Statistik T.....	45
3.6.7. Uji Koefisien Determinan.....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
4.1. Populasi Penelitian.....	48
4.2. Statistik Deskriptif .....	49
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.1. Uji Normalitas.....	51
4.3.2. Uji Multikolinearitas.....	52
4.3.3. Uji Autokorelasi.....	54
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas .....	58
4.4. Analisis Regresi Berganda.....	60
4.5. Analisis Regresi Sedarhan .....	64
4.6. Uji F.....	65
4.7. Uji T.....	67
4.8. Uji Koefisien Determinan.....	70
4.9. Pembahasan.....	72
4.9.1. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Risk</i> .....	72
4.9.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Risk</i> .....	73
4.9.3. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Risk</i> .....	74
4.9.4. Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Return</i> .....	75
4.9.5. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return</i> .....	76
4.9.6. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return</i> .....	77
4.9.7. Pengaruh <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	78
<b>BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN IMPLIKASI.....</b>	<b>79</b>
5.1. Simpulan .....	79
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	79
5.3. Implikasi Penelitian .....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>77</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>83</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Empiris .....	22
Tabel 3.1 Definisi Konsep, Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	39
Tabel 4.1. Penentuan Jumlah Sampel .....	48
Tabel 4.2. Hasil Output Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.3. Hasil Output Uji Normalitas .....	51
Tabel 4.4. Hasil Output Uji Multikolinearitas Variabel Independen terhadap <i>Risk</i> .....	52
Tabel 4.5. Hasil Output Uji Multikolinearitas Variabel Independen terhadap <i>Return</i> .....	53
Tabel 4.6. Hasil Output Uji Multikolinearitas Variabel <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	54
Tabel 4.7. Hasil Output Uji Autokorelasi Variabel Independen terhadap <i>Risk</i> .....	55
Tabel 4.8. Hasil Output Uji Autokorelasi Variabel Independen terhadap <i>Return</i> .....	56
Tabel 4.9. Hasil Output Uji Autokorelasi Variabel <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	57
Tabel 4.10. Hasil Output Uji Heteroskedastisitas Variabel Independen terhadap <i>Risk</i> .....	58
Tabel 4.11. Hasil Output Uji Heteroskedastisitas Variabel Independen terhadap <i>Return</i> .....	59
Tabel 4.12. Hasil Output Uji Heteroskedastisitas Variabel <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	60
Tabel 4.13. Hasil Output Analisis Regresi Berganda Variabel Independen terhadap <i>Risk</i> .....	61
Tabel 4.14. Hasil Output Analisis Regresi Berganda Variabel Independen terhadap <i>Return</i> .....	63
Tabel 4.15. Hasil Output Analisis Regresi Sederhana Variabel <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	64

Tabel 4.16. Hasil Output Uji F Variabel Independen terhadap <i>Risk</i> .....	65
Tabel 4.17. Hasil Output Uji F Variabel Independen terhadap <i>Return</i> .....	66
Tabel 4.18. Hasil Output Uji F Variabel <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	67
Tabel 4.19. Hasil Output Uji T Variabel Independen terhadap <i>Risk</i> .....	68
Tabel 4.20. Hasil Output Uji T Variabel Independen terhadap <i>Return</i> .....	69
Tabel 4.21. Hasil Output Uji T Variabel <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	70
Tabel 4.22. Hasil Output Uji Koefisien Determinan Variabel Independen terhadap <i>Risk</i> .....	71
Tabel 4.23. Hasil Output Uji Koefisien Determinan Variabel Independen terhadap <i>Return</i> .....	71
Tabel 4.24. Hasil Output Uji Koefisien Determinan Variabel <i>Risk</i> terhadap <i>Return</i> .....	72



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Model Kerangka Pemikiran .....	35
--	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi 2019-2021.....	84
Lampiran 2 Data Variabel Dependen Penelitian.....	86
Lampiran 3 Data Variabel Independen Penelitian .....	89
Lampiran 4 Surat Keterangan Bebas Plagiarisme Turnitin.....	92
Lampiran 5 Turnitin Abstrak .....	93
Lampiran 6 Turnitin Bab I .....	94
Lampiran 7 Turnitin Skripsi.....	95
Lampiran 8 Catatan Konsultasi Bimbingan .....	96
Lampiran 9 Berita Acara Revisi Ujian Tugas Akhir / Skripsi .....	97