

PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR) SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024

SKRIPSI



OLEH :

TIKA NUR AFIFA

2203102165

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN**

2026

PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR) SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024

SKRIPSI

Diajukan Kepada Universitas PGRI Madiun Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam Menyelesaikan Program Sarjana Strata 1 Manajemen

OLEH :

TIKA NUR AFIFA

2203102165

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PGRI MADIUN
2026**

LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING

Skripsi oleh Tika Nur Afifa telah diperiksa dan disetujui untuk diuji.

Madiun, 7 Juli 2026

Pembimbing I,



Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S.E., M.M
NIDN. 0717027501

Madiun, 7 Juli 2026

Pembimbing II



Ririh Anggraini Setyahety, S.E., M.M.
NIDN. 0721048405

LEMBAR PENGESAHAN PANITA PENGUJI

Skripsi oleh Tika Nur Afifa ini telah dipertahankan di depan panitia penguji pada hari Selasa, 14 Juli 2026.

Panitia Penguji,


Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

Ketua


Robby Sandhi Dessyarti, S.E., M.M.
NIDN. 0724128802

Sekretaris


Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S. E., M. M.
NIDN. 0717027501

Anggota


Ririh Anggraini Setyanety, S. E., M. M.
NIDN. 0721048405

Anggota


Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Anggota

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA.
NIDN. 0727078603

Mengesahkan,
Kaprodi S1 Manajemen

Dr. Apriyanti, S.E., M.M.
NIDN. 0704047305

PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Tika Nur Afifa
NIM : 2203102165
Program studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan hasil karya sendiri, bukan merupakan pengambilan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan skripsi ini plagiat. Maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Madiun, 7 Juli 2026

Yang membuat pernyataan

The image shows an official stamp of the institution, featuring a crest and the text "MEKARAI TEMPEL". Below the stamp is a handwritten signature in black ink.

Tika Nur Afifa
NIM.2203102165

MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN

MOTTO :

"...Kemudian apabila engkau telah membulatkan tekad, maka bertawakallah kepada Allah. Sungguh, Allah mencintai orang yang bertawakal kepada-Nya."

(QS. Ali Imran: 159)

"This life is amazing when you greet it with open arms."

(*Open Arms* – EPIC: The Musical)

KATA PERSEMBAHAN :

Ibu tercinta, atas doa, kasih sayang, dukungan, dan pengorbanan yang tiada henti. Almarhum Bapak tercinta, yang cinta, nasihat, dan perjuangannya senantiasa menjadi kekuatan dalam setiap langkah hidup saya. Keluarga, sahabat, dan teman-teman yang selalu memberikan semangat. Serta untuk diri saya sendiri, yang telah berjuang hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Semoga segala doa dan usaha yang telah dipanjatkan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahilahi Robbil'alamin, segala puji syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas nikmat dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"Pengaruh *Return on Assets (ROA)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Return* saham dengan *Dividend Payout Ratio (DPR)* sebagai variabel moderasi pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2024"** dengan tepat waktu. Peneliti sangat bersyukur atas terselesaikannya penyusunan skripsi ini guna memenuhi salah satu persyaratan kelulusan program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

Selama penyusunan skripsi ini peneliti mendapatkan banyak bimbingan, arahan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Dr. H. Supri Wahyudi Utomo, M.Pd. selaku Rektor Universitas PGRI Madiun.
2. Bapak Dr. Anggita Langgeng Wijaya, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
3. Ibu Dr. Karuniawati Hasanah, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas PGRI Madiun.
4. Ibu Dr. Apriyanti, S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.

5. Ibu Dr. Liliek Nur Sulistiyowati, S. E., M. M. selaku Dosen Pembimbing 1 yang sudah bersedia untuk meluangkan waktu dengan memberi bimbingan, arahan, dan juga sabar menghadapi kekurangan yang peneliti miliki selama penyusunan skripsi.
6. Ibu Ririh Anggraini Setyahety, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing 2 yang sudah bersedia untuk meluangkan waktu dengan memberi bimbingan, arahan, dan juga sabar menghadapi kekurangan yang peneliti miliki selama penyusunan skripsi.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prodi Manajemen Universitas PGRI Madiun yang telah membekali ilmu pengetahuan kepada peneliti selama perkuliahan agar bermanfaat di kemudian hari.
8. Ibu Dwi Sulistyowati dan Bapak Armed Sugiyanto (Alm.), orang tua yang paling berharga dan paling luar biasa. Terima kasih, Bu, atas segala doa, kasih sayang, dan dukungan yang tidak pernah putus. Untuk Bapak yang telah lebih dulu berpulang, terima kasih telah menjadi alasan terkuat untuk terus berjuang hingga titik ini. Semoga Bapak bangga di sana.
9. Kakak peneliti, Yogi Avan, Aida Ulfarizki, dan Rofi'ul Abrori yang selalu hadir memberikan semangat dan THR-nya juga sangat berarti dan membuat semangat kembali menyala di saat yang paling dibutuhkan.
10. Arini Eka Lestari, sahabat yang kini berada di Tangerang. Jarak tidak menghalangi kepedulianmu. Terima kasih sudah meluangkan waktu dan tenaga untuk membantu dalam menentukan judul skripsi ini.

11. Nurwahyuning Etri Ruliyawati dan Dian Ismawati, teman seperjuangan yang luar biasa. Terima kasih sudah selalu ada, selalu membantu, dan selalu bersedia menjadi tempat berkeluh kesah di tengah peliknya proses penyusunan skripsi ini.
12. Donna, yunita, Diesta, Alviona dan seluruh teman-teman kuliah yang hadir menjaga semangat untuk terus melangkah dan segera menyelesaikan studi.
13. Ayang, kucing peneliti yang selalu setia menemani setiap malam panjang selama proses pengerjaan skripsi ini. Terima kasih sudah selalu duduk di samping, tidur di atas meja, dan menjadi teman diam yang paling hangat.
14. Tim Kaciw, para kreator konten yang tayangan kalian membuat peneliti merasa tidak sendirian di setiap malam yang panjang.
15. Terima kasih sudah tidak menyerah ketika semuanya terasa berat. Terima kasih sudah tetap duduk, tetap mengerjakan, dan tetap percaya bahwa kamu bisa sampai di titik ini. Perjalanan ini tidak mudah, tapi kamu berhasil.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan keterbatasan. Oleh karena itu, peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga tulisan ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan dan informasi bagi siapa pun yang memerlukannya.

Madiun, 25 Juni 2026

Tika Nur Afifa
NIM.2203102165

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PANITA PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN	iii
MOTTO DAN KATA PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
ABSTRACT.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah	22
C. Rumusan Masalah.....	22
D. Tujuan Penelitian	23
E. Kegunaan Penelitian	24
BAB II KAJIAN TEORI DAN HIPOTESIS	26
A. Kajian Pustaka	26
B. Penelitian Terdahulu	44
C. Kerangka Konseptual.....	51
D. Hipotesis Penelitian	53
BAB III METODE PENELITIAN	63
A. Tempat dan Waktu Penelitian.....	63
B. Jadwal Penelitian	63
C. Desain Penelitian	64
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	66
E. Variabel Penelitian dan Definisi operasional.....	68
F. Teknik Pengumpulan Data.....	70
G. Instrumen Penelitian	71

H. Teknik Analisis Data.....	72
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	79
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	79
B. Deskripsi Data.....	79
C. Hasil Pengujian Hipotesis	81
D. Pembahasan.....	94
BAB V PENUTUP	115
A. Simpulan	115
B. Implikasi	117
C. Keterbatasan Peneliti.....	118
D. Saran	119
DAFTAR PUSTAKA	121
LAMPIRAN.....	128
RIWAYAT HIDUP	154

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	44
Tabel 3. 1 Jadwal Penelitian.....	64
Tabel 3. 2 Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	68
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel.....	70
Tabel 3. 4 Instrumen Penelitian	72
Tabel 3. 5 Pengujian Autokorelasi Durbin-Watson	75
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas Pertama	83
Tabel 4. 3 Hasil Uji Metode Casewise Diagnostics.....	83
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas Setelah Data Outlier.....	84
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	85
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	86
Tabel 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi	87
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	88
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hipotesis melalui Uji t.....	90
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	91
Tabel 4. 11 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren Rata-Rata <i>Return</i> Saham LQ45 Periode 2021–2024	4
Gambar 1. 2 Rata - Rata <i>Return</i> Saham Per Sektor LQ45 Periode 2021–2024.....	5
Gambar 1. 3 sektor terbaik dan sektor terburuk saham LQ45 2021-2024	7
Gambar 1. 4 Perkembangan Rata-Rata ROA LQ45 Tahun 2021-2024.....	10
Gambar 1. 5 Rata-Rata Perkembangan DER LQ45 Tahun 2021-2024	13
Gambar 1. 6 Perkembangan Rata-Rata DPR LQ45 Tahun 2021-2024.....	16
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	53
Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian Perusahaan LQ45	128
Lampiran 2. Data Perhitungan Return Saham.....	129
Lampiran 3. Tabulasi Data Variabel	133
Lampiran 4. Hasil Analisis SPSS.....	137
Lampiran 5. Validasi Sumber Pustaka	141