



PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, STRUKTUR ASET, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2019)

Oleh :

AINA NOOR CAHYATI

NIM. 2017-12-085

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

2021



**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, STRUKTUR ASET, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2019)**

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

Universitas Muria Kudus

Oleh :

AINA NOOR CAHYATI

NIM. 2017-12-085

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, STRUKTUR ASET, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2019)

Oleh :
AINA NOOR CAHYATI
NIM. 2017-12-085

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

Kudus, 3 September 2021

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I

Sri Mulyani, ST., M.Si
NIDN. 0611018202

Zulivati, SE., M.Si, Ak
NIDN. 0603037801

Mengetahui,

Plt. Dekan

Pembimbing II



Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N
NIDN. 0607076401

Dianing Ratna Wijayani, SE., M.Si, Akt
NIDN. 0608048804

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

YAKIN DAN PERCAYA SETIAP HAL YANG TERJADI ADALAH
KEHENDAK DARI ALLAH SWT

(PENULIS)



Skripsi ini kupersembahkan untuk :

*Keluargaku, terutama kedua orang tuaku,
Keluarga besar, Sahabatku, Teman-temanku,
Serta almamaterku Universitas Muria Kudus*

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, STRUKTUR ASET, DAN
PRICE EARNING RATIO TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2019)**

Oleh :

AINA NOOR CAHYATI

NIM. 2017-12-085

Telah disetujui dan dipertahankan di depan dosen penguji pada hari, tanggal dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Zuhvati, S.E., M.Si, Ak

NIDN. 0603037801

Sekretaris

Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt

NIDN. 0614108502

Anggota

Dianing Ratna Wijayani, SE., M.Si, Akt

NIDN. 0608048804

Mengetahui,

Plt Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Ipa Sulistyowati, S.H., C.N

NIDN. 0607076401

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, STRUKTUR ASET, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2019)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, STRUKTUR ASET, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2019)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Program Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 3 Septemer 2021

Penyusun,



Aina Noor Cahyati

NIM. 2017-12-085

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *current ratio*, *return on assets*, struktur aset, dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015 - 2019. Data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga memperoleh sampel sejumlah 190 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan yaitu *Moderated Regression Analysis (MRA)* dengan menggunakan aplikasi SPSS statistik versi 23. Berdasarkan hasil analisis dari penelitian ini, ditemukan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. *Return on assets* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Struktur aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Price earning ratio* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh antara *current ratio*, *return on assets*, struktur aset, dan *price earning ratio* terhadap nilai perusahaan.

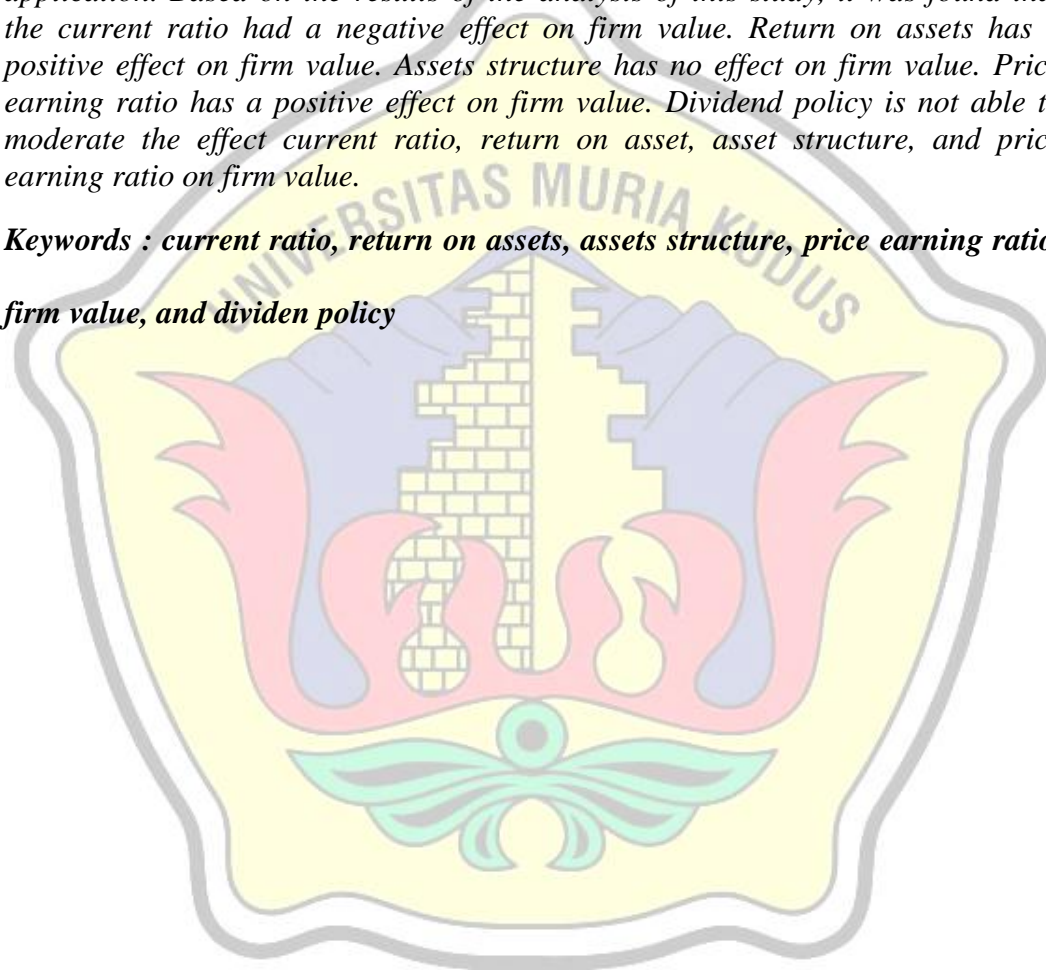
Kata kunci : *current ratio*, *return on assets*, struktur aset, *price earning ratio*, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen



ABSTRACT

This study was conducted to examine the effect of the current ratio, return on assets, asset structure, and price earning ratio on firm value with dividend policy as a moderating variable. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015 - 2019. The data in this study uses secondary data. The sampling technique used purposive sampling method, so as to obtain a sample of 190 companies. The analytical technique used is Moderated Regression Analysis (MRA) using the SPSS statistical version 23 application. Based on the results of the analysis of this study, it was found that the current ratio had a negative effect on firm value. Return on assets has a positive effect on firm value. Assets structure has no effect on firm value. Price earning ratio has a positive effect on firm value. Dividend policy is not able to moderate the effect current ratio, return on asset, asset structure, and price earning ratio on firm value.

Keywords : *current ratio, return on assets, assets structure, price earning ratio, firm value, and dividen policy*



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran ALLAH SWT karena melalui limpahan rahmat, taufik, hidayah, serta inayah-Nya sehingga memberi kekuatan kepada penulis, tidak lupa penulis panjatkan kepada baginda Nabi besar Muhammad SAW selaku nabi terakhir yang diutus sebagai rahmat bagi seluruh alam semesta, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH *CURRENT RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, STRUKTUR ASET, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2019)” ini diajukan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana (S1) dari Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi ini karena keterbatasan kemampuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis menyadari penulisan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si, selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Bapak Dr. Drs. H. M.Zainuri., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

3. Ibu Dian Wismar'ain., SE, MM, selaku wakil dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Ibu Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti., M.Si., Akt, selaku wakil dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
5. Bapak Dr. Dwi Soegiarto., S.E., M.M, selaku wakil dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
6. Ibu Sri Mulyani., SEI., M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
7. Ibu Zuliyati., S.E., M.Si., Ak, selaku dosen pembimbing I saya yang telah memberikan banyak motivasi, nasehat, dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Ibu Dianing Ratna Wjayani., SE., M.Si, Akt, selaku dosen pembimbing II saya yang telah memberikan banyak motivasi, nasehat, dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Semua Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan pengalaman kepada penulis.
10. Bapak/Ibu Dosen pengajar ketrampilan wajib Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu ketrampilan selama perkuliahan.
11. Kedua orang tuaku (Bapak dan Ibu), kakak-kakakku (Lulu, Sulis, Doni, dan Desi), dan seluruh saudaraku yang senantiasa memberi dukungan dan doa sehingga menjadi motivasi untuk saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

12. Teman saya (Putri, Khofifah, Indah, Devi, Riezky, dan Elin) yang telah memberikan semangat dan mengingatkan untuk segera menyelesaikan penyusunan skripsi.
13. Keluarga organisasi Himpunan Mahasiswa Program Studi Akuntansi (Himapro Akuntansi) Universitas Muria Kudus periode 2018/2019 dan periode 2019/2020 yang telah memberikan semangat kepada penulis.
14. Teman-teman Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus angkatan 2017 yang telah memberi semangat kepada penulis.
15. Semua pihak yang tidak mungkin penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dan memberi dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan oleh penulis.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas kebaikan seluruh pihak yang telah membantu dan memberi dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, maka dari itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat untuk pihak-pihak yang memerlukan.

Kudus, 3 September 2021

Penulis



Aina Noor Cahyati

DAFTAR ISI

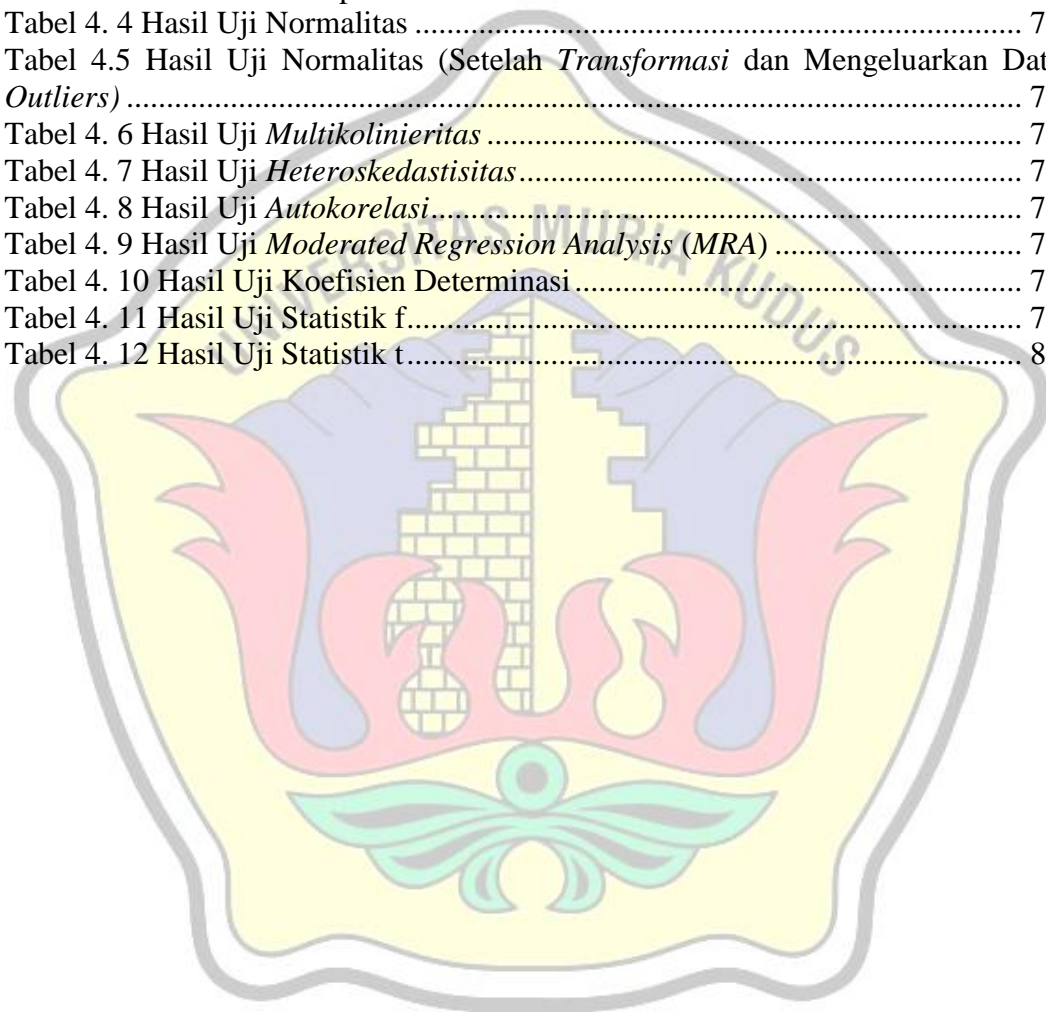
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup	15
1.3 Perumusan Masalah	15
1.4 Tujuan Penelitian	17
1.5 Kegunaan Penelitian	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	19
2.1 Landasan Teori	19
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal).....	19
2.1.2 Nilai Perusahaan	21
2.1.3 <i>Current Ratio (CR)</i>	23
2.1.4 <i>Return on Assets (ROA)</i>	24
2.1.5 Struktur Aset.....	25
2.1.6 <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	27
2.1.7 Kebijakan Dividen	29
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Kerangka Penelitian Teoritis	36
2.4 Perumusan Hipotesis.....	37
2.4.1 Pengaruh <i>Current Ratio (CR)</i> terhadap Nilai Perusahaan	37
2.4.2 Pengaruh <i>Return on Assets (ROA)</i> terhadap Nilai Perusahaan	38
2.4.3 Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan	40
2.4.4 Pengaruh <i>Price Earning Ratio (PER)</i> terhadap Nilai Perusahaan ...	41

2.4.5	Pengaruh <i>Current Ratio (CR)</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	42
2.4.6	Pengaruh <i>Return on Assets (ROA)</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.....	44
2.4.7	Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	46
2.4.8	Pengaruh <i>Price Earning Ratio (PER)</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	47
BAB III METODE PENELITIAN.....		49
3.1	Rancangan Penelitian.....	49
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	49
3.2.1	Variabel Dependen	50
3.2.1.1	Nilai Perusahaan.....	50
3.2.2	Variabel Independen	50
3.2.2.1	Current Ratio (CR)	50
3.2.2.2	Return on Assets (ROA).....	51
3.2.2.3	Struktur Aset.....	51
3.2.2.4	Price Earning Ratio (PER)	52
3.2.3	Variabel Moderasi.....	52
3.2.3.1	Kebijakan Dividen.....	52
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	53
3.4	Populasi dan Sampel.....	54
3.5	Pengumpulan Data.....	55
3.6	Pengolahan Data	56
3.7	Analisis Data.....	57
3.7.1	Uji Statistik Deskriptif.....	57
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	57
3.7.2.1	Uji Normalitas	58
3.7.2.2	Uji Multikolinieritas	58
3.7.2.3	Uji Heteroskedastisitas	59
3.7.2.4	Uji Autokorelasi	60
3.7.3	Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	61
3.7.4	Uji Hipotesis	62
3.7.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	62
3.7.4.2	Uji Statistik f	64

3.7.4.3	Uji Statistik t.....	64
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		66
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	66
4.2	Penyajian Data.....	68
4.3	Analisis Data.....	69
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	69
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	72
4.3.2.1	Uji Normalitas.....	72
4.3.2.2	Uji Multikolinieritas.....	74
4.3.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	74
4.3.2.4	Uji Autokorelasi.....	75
4.3.3	Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	76
4.3.4	Uji Hipotesis.....	78
4.3.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	78
4.3.4.2	Uji Statistik f.....	79
4.3.4.3	Uji Statistik t.....	80
4.4	Pembahasan.....	84
4.4.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	84
4.4.2	Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4.4.3	Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.4.4	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	91
4.4.5	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	93
4.4.6	Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan dividen sebagai Variabel Moderasi.....	95
4.4.7	Pengaruh Struktur Aset terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	97
4.4.8	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	99
BAB V PENUTUP.....		101
5.1	Kesimpulan Penelitian.....	101
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	102
5.3	Saran Penelitian.....	103
DAFTAR PUSTAKA.....		105

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Fundamental Bisnis (dalam Miliar Rupiah).....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Ada Tidaknya <i>Autokorelasi</i>	61
Tabel 4. 1 Metode Pengambilan Sampel Penelitian	66
Tabel 4. 2 Bentuk Transformasi Data	67
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif	69
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas	72
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Transformasi</i> dan Mengeluarkan Data <i>Outliers</i>)	73
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Multikolinieritas</i>	74
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	75
Tabel 4. 8 Hasil Uji <i>Autokorelasi</i>	75
Tabel 4. 9 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	76
Tabel 4. 10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	78
Tabel 4. 11 Hasil Uji Statistik f.....	79
Tabel 4. 12 Hasil Uji Statistik t.....	80



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Kinerja Market (Harga Saham AISA)	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	37



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Pemilihan Sampel	111
Lampiran 2 Sampel Penelitian	120
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (Variabel Y)	121
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Current Ratio (CR)</i>	136
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Return on Assets (ROA)</i>	151
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Struktur Aset (Variabel X_3)	166
Lampiran 7 Hasil Perhitungan <i>Price Earning Ratio (PER)</i>	181
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen (Variabel Z)	196
Lampiran 9 Data Input SPSS (Data Sampel)	211
Lampiran 10 Data Input SPSS (Dua Kali <i>Transformasi</i>)	216
Lampiran 11 Data Input SPSS (Data <i>Outliers</i> yang Dihapus)	221
Lampiran 12 Data Input SPSS (Setelah Dua Kali <i>Transformasi</i> dan Terbebas dari <i>Outliers</i>)	222
Lampiran 13 Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS 23	227
Lampiran 14 <i>Histogram</i> Variabel Penelitian	231
Lampiran 15 Grafik <i>Boxplot</i> Variabel Penelitian	234
Lampiran 16 Tabel <i>Durbin -Watson</i> (Sebelum <i>Transformasi</i> dan <i>Outliers</i> Data)	237
Lampiran 17 Tabel <i>Durbin-Watson</i> (Setelah <i>Transformasi</i> dan <i>Outliers</i> Data)	238
Lampiran 18 f Tabel	239
Lampiran 19 t Tabel	240