

**ANALISIS PENGARUH DEBT EQUITY RATIO DAN
EARNING PER SHARE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERATING PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG
*LISTED DI BEI TAHUN 2018-2020***



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen
Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:
AHMAD TONIDARMAJI
B 100 170 330

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2021**

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH DEBT EQUITY RATIO DAN EARNING PER SHARE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2019

Oleh:
AHMAD TONIDARMAJI
B100170330

Telah dipertahankan didepan Dewan Pengaji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
dan dinyatakan telah memenuhi syarat

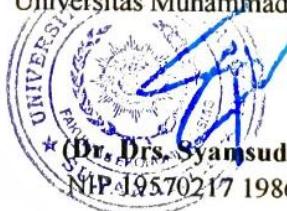
Dewan Pengaji:

1. **Dr. Rini Kuswati, S.E., M.Si.**
(Ketua Dewan Pengaji)

2. **Dra. W. Mukharomah, M.M.**
(Anggota I Dewan Pengaji)

3. **Dr. Muzakar Isa, S.E., M.Si.**
(Anggota II Dewan Pengaji)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta





UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura

Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Ahmad Tonidarmaji
NIM : B100170330
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Debt Equity Ratio* Dan *Earning Per Share* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Rokok Yang Listed Di Bursa Tahun 2018-2020.

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang telah diberikan Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Juni 2021

Pembuat Pernyataan

Ahmad Tonidarmaji

HALAMAN MOTTO

Boleh jadi kamu membenci sesuatu padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi pula kamu menyukai sesuatu padahal ia amat buruk bagimu, Allah mengetahui sedang kamu tidak mengetahui. (*Q.S Al-Baqarah:216*)

..Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya..
(*Q.S Al-Baqarah:286*)

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. (*Q.S Al-Insyirah:5-6*)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hingga terselesaikan skripsi ini kupersembahkan untuk:

1. Allah SWT yang telah memberi anugerah di hidupku dan senantiasa mencurahkan nikmat serta hidayah-Nya.
2. Rasulullah SAW semoga sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluarga, serta sahabat.
3. Kedua orang tuaku tercinta, nenek dan keluargaku yang telah memberikan semuanya, doa, kasih sayang, cinta, pengorbanan yang begitu besar dalam hidupku.
4. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Imronuddin, S.E, M.Si, Ph.D selaku Ketua Prodi Manajemen yang telah memberikan arahan selama penulis menuntut ilmu di program studi Manajemen.
7. Ibu Dra. Wafiatun Mukharomah, S.E., M.M selaku pembimbing, penguji, dan pengajar yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama proses penggerjaan skripsi dari awal hingga selesai.
8. Bapak Dr. Muzakar Isa, S.E., M.Si. dan Ibu Dra Rini Kuswati , S.E., M.Si selaku dewan penguji yang telah meluangkan waktu untuk menguji sidang dan memberikan masukan bagi penulis.
9. Bapak Basworo Dibyo, S.E., M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberi arahan serta bimbingan kepada penulis.
10. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi bekal pengetahuan dan ilmu yang bermanfaat.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh variabel *debt equity ratio*, dan *earning per share* terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen dalam mempengaruhi pengaruh debt equity ratio, dan earning per share terhadap nilai perusahaan. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori signal. Sampel penelitian ini adalah perusahaan rokok yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2018-2020. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dengan menggunakan purposive sampling yang menghasilkan sampel yang berjumlah berjumlah 4 perusahaan. Pengujian ini menggunakan software SPSS versi 22. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) *Debt Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) Kebijakan Dividen tidak memoderasi pengaruh *Debt Equity Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : nilai perusahaan, profitabilitas, leverage, debt equity ratio, earning per share, lebijkakan dividen, teori signal.

ABSTRACT

The objective of this research are to know the direct effect of variable debt equity ratio, and earnings per share on firm value. In addition, this study aims to examine the effect of dividend policy in influencing the effect of debt equity ratio, and earnings per share on firm value. The theory that underlies this research is signal theory. The sample of this study is cigarette companies listed on the Indonesian stock exchange in 2018-2020. The sampling technique used was purposive sampling which resulted in a sample of 4 companies. This test uses SPSS version 22 software. Based on the results of the study, it shows that: (1) Debt Equity Ratio has a positive and significant effect on firm value, (2) Earning Per Share has a positive and significant effect on firm value, (3) Dividend Policy does not moderate the effect Debt Equity Ratio and Earning Per Share on firm value.

Keywords : firm value, profitability, debt equity ratio, earning per share, dividen policy, signal theor

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmaanirohiim

Assalamualaikum Wr.Wb

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia dan ridho-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Debt Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Rokok Yang Listed Di BEI Tahun 2018-2020**”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah ikhlas memberikan pikiran, tenaga, waktu dan sebagainya. Oleh karena itu, pana kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronuddin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Prodi Manajemen yang telah memberikan arahan selama penulis menuntut ilmu di program studi Manajemen.
4. Ibu Dra. Wafiatun Mukharomah, S.E., M.M selaku pembimbing, pengaji, dan pengajar yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama proses penggerjaan skripsi dari awal hingga selesai.
5. Bapak Dr. Muzakar Isa, S.E., M.Si. dan Ibu Dra. Rini Kuswati , S.E., M.Si

selaku dewan pengaji yang telah meluangkan waktu untuk menguji sidang dan memberikan masukan bagi penulis.

6. Bapak Basworo Dibyo, S.E., M.Si selaku Pembimbing Akademik yang telah memberi arahan serta bimbingan kepada penulis.
7. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberi bekal pengetahuan dan ilmu yang bermanfaat.
8. Seluruh Staff Tata Usaha dan Karyawan di Universitas Muhammadiyah Surakarta.
9. Kedua orang tuaku, nenekku dan seluruh keluarga besarku yang dengan penuh kasih sayang mendoakan dan memberikan semangat.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang dengan ikhlas membantu penulis hingga terselesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini meningat segala keterbatasan, kemampuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu kritik, saran dan pengembangan penelitian skripsi ini sangat dipelukan. Semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan. Aamiin.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Surakarta, Juni 2021

Ahmad Tonidarmaji

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penulisan.....	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori.....	11
B. Penelitian Terdahulu	15
C. Hipotesis Penelitian.....	17
D. Kerangka Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Jenis Penelitian.....	23
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	24
C. Pengumpulan Data	27
D. Teknik Analisis Data.....	28

BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	36
A.	Deskripsi Objek Penelitian.....	36
B.	Analisis Deskriptif	37
C.	Pengujian Model 1	39
D.	Pengujian Model 2	46
E.	Pengujian Model 3	54
F.	Pengujian Hipotesis dan Pembahasan.....	62
BAB V	PENUTUP	67
A.	Kesimpulan	67
B.	Keterbatasan.....	68
C.	Saran.....	68
	DAFTAR PUSTAKA	70
	LAMPIRAN	73

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu	15
Tabel 4.1.	Objek Penelitian.....	37
Tabel 4.2.	Purposive Sampling	37
Tabel 4.3.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.4.	Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4.5.	Hasil Uji Multikolonieritas	41
Tabel 4.6.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4.7.	Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.8.	Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	44
Tabel 4.9.	Hasil Uji F.....	44
Tabel 4.10.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	45
Tabel 4.11.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
Tabel 4.12.	Hasil Uji Normalitas	47
Tabel 4.13.	Hasil Uji Multikolonieritas	48
Tabel 4.14.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.15.	Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.16.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	51
Tabel 4.17.	Hasil Uji F.....	52
Tabel 4.18.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	53
Tabel 4.19.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
Tabel 4.20.	Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4.21.	Hasil Uji Multikolonieritas	56
Tabel 4.22.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 4.23.	Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.24.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
Tabel 4.25.	Hasil Uji F.....	60
Tabel 4.26.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	61
Tabel 4.27.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	21
--------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020	74
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	77
Lampiran 3. Hasil Pengujian Model 1.....	78
Lampiran 4. Hasil Pengujian Model 2.....	81
Lampiran 5. Hasil Pengujian Model 3.....	84