

**PENGARUH RASIO HASIL ATAS EKUITAS DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh:**

**ANDRIANOS DWI CAHYONO**

**NPM: 18.1.01.11111**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2022**

**PENGARUH RASIO HASIL ATAS EKUITAS DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



**Oleh:**

**ANDRIANOS DWI CAHYONO**

**NPM: 18.1.01.11111**

**Program Studi: Akuntansi**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

**SURABAYA**

**2022**

**PENGARUH RASIO HASIL ATAS EKUITAS DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Akuntansi**

**Konsentrasi: Akuntansi Keuangan**



**Oleh:**

**ANDRIANOS DWI CAHYONO**

**NPM: 18.1.01.11111**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2022**

**PENGARUH RASIO HASIL ATAS EKUITAS DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN KAS TERHADAP  
NILAI PERUSAHAAN**

**Dipersiapkan dan Disusun oleh :**

**ANDRIANOS DWI CAHYONO**

**NPM : 18.1.01.11111**

**Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji**

**Pada tanggal 10 Februari 2022**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Dr. Bambang Suryono, S.H., M.Ak., Ak., CA.**  
**Anggota : 1. Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.M., CPA., Ak., CA.,**  
**CIFRS., MH. CFrA. SAS. CTA. CPI. Asean CPA.**  
**2. Drs. Sapari, M.S.A., Ak., CA.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi S1 Akuntansi**

**Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.M., CPA., Ak., CA., CIFRS., MH. CFrA.**  
**Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.**  
**SAS. CTA. CPI. Asean CPA.**



**Ketua STIESIA**

**Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKIRPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : **ANDRIANOS DWI CAHYONO**

NPM : **18.1.01.11111**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

### **PENGARUH RASIO HASIL ATAS EKUITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 10 Februari 2022, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam 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 menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui 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 di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 10 Februari 2022

Yang membuat pernyataan,

  
E078EAJX724047584

**Andrianos Dwi Cahyono**

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Andrianos Dwi Cahyono  
NPM : 18.1.01.11111  
Program Studi : Akuntansi  
Tempat/Tanggal Lahir : Nganjuk, 5 Juli 2000  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 / 2  
AlamatRumah : Cangkring, Rt/Rw. 02/01 kel. Cangkring  
kec.Bluluk, Kabupaten Lamongan  
Status : Belum Nikah

### B. ORANG TUA

Nama : Umi Sukesi  
AlamatRumah/Telepon : Cangkring, Rt/Rw. 02/01 kel. Cangkring  
kec.Bluluk, Kabupaten Lamongan  
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Sugihwaras 4 prambon, Nganjuk Tahun 2012
2. Tamat SLTP di SMPN 2 prambon , Nganjuk Tahun 2015
3. Tamat SLTA di SMK IPIEMS Surabaya Tahun 2018
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jl. Menur Pumpungan 30 Surabaya	I-VII	2018-2022	

### D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan

Dibuat dengan Sebenarnya,

**Andrianos Dwi Cahyono**

## KATA PENGANTAR

Dengan segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena atas rahmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini yang merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Surabaya (STIESIA). Adapun skripsi yang telah penulis susun dengan judul **“PENGARUH RASIO HASIL ATAS EKUITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN KAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**. Selama menyelesaikan skripsi ini, tidak sedikit penulis mengalami berbagai hambatan dan kesulitan, Hal ini dikarenakan keterbatasan dan kekurangan penulis. Namun berkat usaha, doa, bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulisan skripsi ini dapat terselesaikan karena tidak lepas dari dukungan, doa, bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik moril maupun material. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA., Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA., Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

4. Ibu Dra. Dini Widyawati M.SI., Ak., CA., dosen wali dari penulis yang telah meluangkan banyak waktunya untuk membimbing dan mengarahkan pada saat perwalian berlangsung.
5. Drs. Sugeng Praptoyo, S.H., M.M., CPA., Ak., CA., CIFRS, MH. CFrA. SAS. CTA. CPI. Asean CPA. Selaku dosen pembimbing penulisan skripsi yang memberikan banyak waktu, tenaga dan pengetahuan untuk membimbing serta memberikan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
6. Bapak Mochamad Jamil, S.E., M.M. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya serta karyawan Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu selaku Dosen pengajar kampus serta para staf STIESIA yang telah memberikan ilmu pengetahuan bermanfaat selama masa perkuliahan sehingga sangat berguna sebagai penyusunan skripsi.
8. Kedua orang tua penulis, Ibu Umi sukesi dan Bapak Adi sucianto selaku orang tua penulis yang selalu memberikan dukungan, doa yang paling tulus, serta kasih sayang yang diberikan, sampai akhirnya penulis bisa menyelesaikan Penulisan skripsi ini.
9. Orang Tua kedua dari penulis, Ismi Sunarsih yang mau memberikan semangat, doa yang tulus, kasih sayang dan dukungan kepada penulis untuk menjalankan perkuliahan dengan lancar dan memperoleh gelar S1 Akuntansi.
10. Kakak penulis, Aprilia Indraswari dan Alfika Widyanti yang telah memberikan semangat serta dukungan kepada penulis agar dapat menjalankan studi dan



memberikan contoh kepada penulis untuk menjadi pandangan seorang kakak yang patut dicontoh.

11. Kepada teman seperjuangan saya di STIESIA Surabaya Djumaiyah, Hana, Ghebriel, Fany, Indah, Tasya, Elin, Yogi, Carina, Elsa dan Ayu untuk semua canda tawa dan motivasi untuk meraih keberhasilan dalam meraih gelar sarjana masing-masing.
12. Sahabat terdekatku ratna, yang telah mendukung, memberikan semangat serta saling memberikan saran satu sama lain.
13. Kepada seluruh teman-teman seperjuangan kelas SA4 dan SAX2 angkatan 2018 yang bersama-sama berjuang menyelesaikan skripsi serta memberikan doa, motivasi dan dukungan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu, penulis ucapkan terima kasih atas segala informasi yang diberikan, dukungan serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan ini dengan sangat baik.

Semoga Allah SWT memberikan limpahan rahmat dan hidayah yang berlipat ganda atas segala dukungan, doa, bantuan dan bimbingan kepada penulis. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, 18 Januari 2022

**Andrianos Dwi Cahyono**

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAK .....	xvi
<i>ABSTRAC</i> .....	xvii
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1.Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1. Manfaat Praktis .....	8
1.4.2. Manfaat Teoritis .....	9
1.4.3. Manfaat Kebijakan .....	9
1.5. Ruang Lingkup Penelitian .....	9
<b>BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN</b>	
<b>HIPOTESIS .....</b>	<b>10</b>
2.1. Tinjauan Teoritis .....	10
2.1.1. Teori Keagenan (Agency Theory) .....	10
2.1.2. Teori Sinyal (Signalling Theory) .....	11
2.1.3. Pasar Modal.....	13
2.1.4. Rasio Keuangan .....	14

2.1.5. Rasio Probabilitas .....	15
2.1.6. Kebijakan Dividen .....	18
2.1.7. Nilai Perusahaan .....	22
2.1.8. Penelitian Terdahulu .....	23
2.2. Kerangka Pemikiran.....	25
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	27
2.3.1. Pengaruh Rasio Hasil Atas Ekuitas Terhadap Nilai perusahaan.....	27
2.3.2. Pengaruh Kebijakan Dividen Kas (DPS) Terhadap Nilai perusahaan.....	28
2.3.3. Pengaruh Kebijakan Dividen Kas (DPR) Terhadap Nilai perusahaan.....	29
<b>BAB 3 : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1. Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian.....	30
3.2. Teknik Pengambilan Sampel .....	30
3.3. Teknik Pengumpulan Data .....	33
3.3.1. Jenis Data .....	33
3.3.2. Sumber Data .....	33
3.3.3. Cara Pengumpulan Data .....	34
3.4. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	34
3.4.1. Variabel Penelitian.....	34
3.4.2. Definisi Operasional Variabel .....	34
3.5. Teknik Analisis Data .....	37
3.5.1. Statistik Deskriptif .....	37
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	38
3.5.2.1. Uji Normalitas .....	38
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas .....	39
3.5.2.3. Uji Heteroskedastisitas .....	39
3.5.2.4. Uji Autokorelasi .....	40
3.5.3. Pengujian Model Penelitian .....	40

<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	43
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	43
4.1.2. Analisis Data .....	47
4.1.2.1. Analisis Statistik Deskriptif Hasil Penelitian.....	47
4.1.2.2. Analisis Regresi Linier Berganda.....	49
4.1.3. Uji Asumsi Klasik.....	51
4.1.3.1. Uji Normalitas.....	51
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas .....	54
4.1.3.3. Heteroskedastisitas.....	55
4.1.3.4. Autokorelasi .....	57
4.1.4. Uji Hipotesis .....	57
4.1.4.1. Uji Kelayakan Model (Uji F).....	57
4.1.4.2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	58
4.1.4.3. Pengujian Hipotesis (Uji t).....	59
4.2. Pembahasan.....	61
<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>66</b>
5.1. Simpulan .....	66
5.2. Keterbatasan .....	67
5.3. Saran .....	68
JADWAL PENELITIAN .....	69
DAFTAR PUSTAKA .....	70
LAMPIRAN-LAMPIRAN .....	73

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Kriteria Pengambilan Sampel .....	31
2 Daftar Nama Perusahaan.....	32
3 Data Sebelum Outlier .....	44
4 Data Setelah Outlier .....	46
5 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Data Sebelum Outlier) .....	47
6 Hasil Uji Statistik Deskriptif (Data Setelah Outlier).....	48
7 Hasil Uji Statistik Analisis Regresi Linier Berganda.....	50
8 Hasil Uji Normalitas (Data Sesudah Outlier).....	54
9 Hasil Uji Multikolinearitas (Data Sesudah Outlier).....	55
10 Hasil Uji Autokorelasi (Data Sesudah Outlier).....	57
11 Hasil Uji F (Data Sesudah Outlier) .....	58
12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (Data Sesudah Outlier) .....	59
13 Hasil Uji t (Data Sesudah Outlier) .....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Rerangka Pemikiran .....	26
2 Model Penelitian .....	27
3 Uji Normalitas (Data Sebelum Outlier) .....	52
4 Uji Normalitas (Data Setelah Outlier) .....	53
5 Uji Heteroskedastisitas (Data Setelah Outlier) .....	56



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Perhitungan Rasio Hasil Atas Ekuitas .....	73
2 Perhitungan Kebijakan Dividen Kas ( Dividen Per Saham) .....	75
3 Perhitungan Kebijakan Dividen Kas ( <i>Dividend Payout Ratio</i> ) .....	77
4 Perhitungan Price Book Value .....	79
5 Hasil Uji Statistik .....	81

