

**PENGARUH *LEVERAGE*, RASIO AKTIVITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA BANK SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN**

SKRIPSI



Diajukan Oleh:

DJULIANDHIKA RACHMANINGTYAS
20012010045 / FEB / EM

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR

2024

**PENGARUH *LEVERAGE*, RASIO AKTIVITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA BANK SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Program Studi Manajemen



Diajukan Oleh:

**DJULIANDHIKA RACHMANINGTYAS
20012010045 / FEB / EM**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2024

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, RASIO AKTIVITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT SUKU BUNGA BANK SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN**

Disusun Oleh :


DJULIANDHIKA RACHMANINGTYAS
20012010045 / FEB / EM

Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur

Pada Tanggal : 11 Desember 2024

Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing Utama


Dr. Wiwik Handayani, SE, M.Si
NIP. 196901132021212003


Prof. Dr. Yuniyingsih, S.E., M.Si
NIP. 197006202021212001

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur




Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Djulianhika Rachmaningtyas
NPM : 20012010045
Fakultas /Program Studi : Ekonomi dan Bisnis / Manajemen
Judul Skripsi/Tugas Akhir : Pengaruh *Leverage*, Rasio Aktivitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Tingkat Suku Bunga Bank Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Perbankan.

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan di setujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun , sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 11 Desember 2024

Yang Menyatakan



(Djulianhika Rachmaningtyas)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan berkatnya yang di berikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan usulan penelitian skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Leverage*, Rasio Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Tingkat Suku Bunga Bank Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Perbankan”**.

Penyusunan usulan penelitian skripsi ini di tunjukan untuk memenuhi syarat penyelesaian Studi Pendidikan Strata Satu, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Manajemen, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang telah member bimbingan, petunjuk serta bantuan baik spiritual maupun materil, khususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT., IPU selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Per tiwi, M.Si, CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dr. Wiwik Handayani, S.E., M.Si. selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
4. Ibu Prof. Dr. Yuniningsih, S.E.,M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan skripsi sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.

5. Ibu Dra. Ec. Kustini, M.SI, CHRA selaku dosen wali penulis yang senantiasa memberikan arahan selama penulis melaksanakan perkuliahan.
6. Yangti Dalikah, yang memberikan kasih sayang dan dukungan penuh sehingga penulis mampu menyelesaikan seluruh proses studi.
7. Keluarga yang telah memberikan doa, perhatian serta dukungan penuh kepada penulis untuk menyelesaikan seluruh proses studi.
8. Sahabat penulis selama di bangku perkuliahan, Izzah, Dhea, Ikko, Aulia, Mayhana, dan Hakim yang memberikan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
9. Diri sendiri, Djuliandhika Rachmaningtyas, atas usaha luar biasa agar skripsi dapat terselesaikan. *You nailed it!*
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.
11. Seseorang kelahiran 11102002 yang terus membersamai dan tidak pernah jenuh mendengarkan keluh kesah penulis. Terima kasih.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penelitian skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat berharap saran dan kritik membangun dari pembaca dan pihak lain. Akhir kata, Penulis berharap agar skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Surabaya, 20 Juni 2024

Djuliandhika Rachmaningtyas

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
ABSTRAK	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
2.2 Kajian Teori.....	19
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	19
2.2.2 <i>Trade-Off Theory</i>	20
2.2.3 <i>Bird in the Hand Theory</i>	22
2.2.4 Nilai Perusahaan.....	23
2.2.5 <i>Leverage</i>	26
2.2.6 Aktivitas	28
2.2.7 Kebijakan Dividen	30
2.2.8 Tingkat Suku Bunga Bank	32
2.3 Dasar Teori Hipotesis	33
2.3.1 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.2 Pengaruh Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.3.3 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.4 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Bank Sebagai Variabel Moderasi <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	37

2.3.5	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Bank Sebagai Variabel Moderasi Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.6	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Bank Sebagai Variabel Moderasi Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.4	Kerangka Konseptual	41
2.5	Hipotesis	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		42
3.1	Jenis Penelitian	42
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.2.1	Nilai Perusahaan.....	43
3.2.2	<i>Leverage</i>	43
3.2.3	Aktivitas	44
3.2.4	Kebijakan Dividen	44
3.2.5	Tingkat Suku Bunga Bank	45
3.3	Populasi dan Sampel	46
3.3.1	Populasi	46
3.3.2	Sampel.....	46
3.4	Teknik Pengumpulan Data	48
3.4.1	Jenis dan Sumber Data	48
3.4.2	Pengumpulan Data	49
3.5	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	50
3.5.1	Teknik Analisis	50
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	53
3.5.3	Pengujian Hipotesis.....	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		63
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	63
4.1.1	Perusahaan Sektor Perbankan.....	63
4.1.2	Kinerja Perusahaan Sektor Perbankan	65
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	67
4.2.1	Nilai Perusahaan (Y)	67

4.2.2	<i>Leverage</i> (X1)	69
4.2.3	Aktivitas (X2)	71
4.2.4	Kebijakan Dividen (X3).....	73
4.2.5	Tingkat Suku Bunga (Z).....	74
4.3	Analisa dan Pengujian Hipotesis	75
4.3.1	Uji Asumsi Klasik	75
4.3.2	Regresi Linier Berganda dengan <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	80
4.3.2.1	<i>Moderated Regression I</i>	80
4.3.2.1	Moderate Regression II.....	82
4.3.3	Uji Hipotesis	86
4.4	Pembahasan	92
4.4.1	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	92
4.4.2	Pengaruh Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan	94
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	95
4.4.4	Pengaruh Tingkat Suku Bunga dalam Memoderasi Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	97
4.4.5	Pengaruh Tingkat Suku Bunga dalam Memoderasi Pengaruh Aktivitas terhadap Nilai Perusahaan.....	98
4.4.6	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Bank dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		101
5.1	Kesimpulan.....	101
5.2	Saran	102
DAFTAR PUSTAKA		104
LAMPIRAN.....		109

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai BI <i>Rate</i>	1
Gambar 1.2 Nilai PER Perusahaan Sektor Perbankan di BEI tahun 2019-2023 dalam Presentase (Ratio).....	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	41

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Nilai PER Perusahaan Sektor Perbankan di BEI tahun 2019-2023 dalam Presentase (Ratio).....	3
Tabel 3.1 Rangkuman Hasil Penentuan Sampel	47
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian	48
Tabel 3.3 Kriteria Pengambilan Keputusan Durbin-Watson.....	58
Tabel 4.1 Nilai Price Earning Rasio (PER) perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2024	68
Tabel 4.2 Nilai Debt to Equity Ratio (DER) perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2024	70
Tabel 4.3 Nilai Aktivitas Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.....	72
Tabel 4.4 Nilai Divident Payout Rasio (DPR) perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2024	74
Tabel 4.5 Nilai BI-Rate	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas	76
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	77
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	78
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	79
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	80
Tabel 4.11 Hasil Uji Moderate Regression Analysis	82
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi (R ²).....	86
Tabel 4.13 Hasil Uji Kesesuaian Model (Uji F)	88
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial (T)	90

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Tahunan <i>Price Earning Ratio</i> (PER), <i>Debt To Earning Ratio</i> (DER), <i>Total Assets Turnover Ratio</i> (TATO), <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Sampel Perusahaan Perbankan Tahun 2019-2023	109
Lampiran 2. Hasil Uji Normalitas	112
Lampiran 3. Hasil Uji Multikolinieritas	112
Lampiran 4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	113
Lampiran 5. Hasil Uji Autokorelasi	113
Lampiran 6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda	113
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	114

**PENGARUH LEVERAGE, RASIO AKTIVITAS, DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TINGKAT
SUKU BUNGA BANK SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN**

**OLEH:
DJULIANDHIKA RACHMANINGTYAS
20012010045 / FEB / EM**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, Rasio Aktivitas, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan tingkat suku bunga bank sebagai variabel moderasi. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga diperoleh 12 perusahaan. Kemudian data-data ini dianalisis menggunakan regresi linier berganda dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan software SPSS.

Hasil penelitian membuktikan bahwa *Leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), Aktivitas yang diukur dengan *Total Turnover Assets* (TATO), dan Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Divident Payout Rasio* (DPR) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan yang diukur dengan *Price Earning Rasio* (PER). Dari MRA membuktikan bahwa Tingkat Suku Bunga Bank yang diukur dengan *BI-Rate* sebagai variabel moderasi, tidak mampu memoderasi pengaruh *Leverage*, Aktivitas, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Leverage, Aktivitas, Kebijakan Dividen, Tingkat Suku Bunga Bank.