

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *CURRENT RATIO* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

**SKRIPSI**



Oleh:

**NURUL LAILATUL MAULIDDIYAH**

**170302065**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

**2021**

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY CURRENT RATIO* DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERATING**

**SKRIPSI**

Untuk menyusun skripsi pada program strata satu (S1)

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh:

**NURUL LAILATUL MAULIDDIYAH**  
170302065

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH GRESIK**

**2021**

## PERSEMBAHAN

Kupersembahkan tulisan ini kepada:

1. Allah SWT, Tuhan yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang atas segala rahmat dan hidayah-Nya. Semoga pencapaian ini menjadi salah satu wujud syukur dengan berharap akan ridho-Nya.
2. Nabi Muhammad SAW, yang menjadi suri tauladan dan petunjuk bagi seluruh umat manusia. Semoga hasil ini dapat diamalkan dan dijadikan rujukan bagi seluruh umat dengan sebaik mungkin.
3. Kedua orangtua tercintaku, Bapak Abdul Rochim, Ibu Maulah yang selalu senantiasa memberikan cinta kasih, doa dan segalanya demi menjadikan anaknya sebagai pribadi yang mandiri, ulet, tekun dan berpendidikan tinggi serta bermanfaat bagi kehidupan disekitarnya. Semoga hasil ini menjadi langkah awal untuk kehidupan yang lebih baik di kemudian hari. Aamiin.
4. Kakakku Tercinta, Sholahuddin, Maria Ulfah, M. Lukman Thohir dan Muhammad Umar Kholil dan keluarganya, terimakasih atas cinta yang tulus yang diberikan motivasi dan dukungan material maupun non material sehingga penulis dapat menyelesaikan Strata satu.
5. Kepada Sahabatku Yeni Mubarak yang mensupport untuk menyelesaikan segera skripsi dan studi Strata satu dengan baik, Nina, Nisfu, Kunting a.k.a Deni terimakasih atas segala doa dan semangat.
6. Teman-teman jurusan akuntansi, khususnya Akuntansi A Pagi angkatan 2017 yang tak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kebersamaan, kerinduan dan persaudaraan ini tidak akan pernah terputus. Semoga segala perjalanan yang pernah kita lewati bersama terkenang dengan manis

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Panyayang Syukur Alhamdulillah atas berkah limpahan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya serta inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Skripsi Penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Return On Equity Current Ratio* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating”**. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan studi kuliah jurusan Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik

Tersusunnya skripsi peneliti ini penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa kerja keras, ridho Allah SWT, dan tidak lepas atas berkat bantuan dari pihak yang telah berkenan, skripsi ini tidak dapat terselesaikan. Untuk itu perkenankanlah penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Dr. Eko Budi, S.T., M.T. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Gresik.
2. Dr. Tumirin, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
3. Moh Aufa, S.E., M.SA. selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
4. Dr. Mu' minatus Sholichah, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan untuk memberikan bimbingan, arahan dan nashet yang bermanfaat selama penyusunan skripsi penelitian ini.

5. Umaimah, SE., M.Ak selaku dosen penguji 1 atas motivasi yang diberikan sehingga penulis dapat mempertanggungjawabkan hasil dari skripsi penelitian ini.
6. Nyimas Wardatul .A, SE., M.SA., Ak., CA selaku dosen penguji 1 atas motivasi yang diberikan sehingga penulis dapat mempertanggungjawabkan hasil dari skripsi penelitian ini.
7. Kedua orangtua tercintaku dan kakakku yang selalu senantiasa memberikan cinta kasih, doa dan dukungan baik secara material maupun non material sehingga penulis mampu menyelesaikan Proposal ini dengan lancar.
8. Semua dosen dan staff TU yang telah membantu kelancaran penulis selama menuntut ilmu di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Gresik.
9. Seluruh staff pengajar di Bimbel Top Kids terutama Ibu Siti, Ibu Dwi, Ibu Yeni dan Miss Nurul, yang selalu mengingatkan saya agar segera menyelesaikan skripsi dengan baik.
10. Teman-teman kelas Akuntansi A- Pagi 2017 semoga kebersamaan, kerinduan dan persaudaraan ini tidak akan pernah terputus. Semoga segala perjalanan yang pernah kita lewati bersama terkenang dengan manis
11. Lebih khusus lagi terimakasih kepada diri saya sendiri atas kerja keras, sprit dan tetap tegar selama 6 bulan untuk menyelesaikan skripsi ini. *You're The Best and Impresive.*

Semoga Allah melimpahkan berkah dan rahmat-Nya kepada semua pihak yang membantu baik secara langsung-maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa skripsi penelitian ini masih banyak kekurangan sepenuhnya baik dari segi penyusun bahasanya maupun segi lainnya. Oleh sebab itu dengan kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran dari yang konstruktif sangat kami harapkan dari para pembaca guna untuk meningkatkan dan memperbaiki dalam penulisan laporan ini. Akhir kata penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Gresik, 01 Januari 2021

Penulis



Nurul Lailatul Mauliddiyah, 170302065, **Pengaruh *Return On Equity Current Ratio* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating**, Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Gresik, 2021

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on equity current ratio* dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating. Metode yang digunakan ialah kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan secara lengkap. Populasi yang digunakan yaitu perusahaan *Property, Real Estate* dan *Building Construction* untuk periode tahun 2016-2019. Sampel penelitian berjumlah 19 sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan regresi linear berganda dan uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji peran moderasi kebijakan dividen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Equity* dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *Return* saham. Sedangkan *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham. Hasil uji *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi menunjukan hasil bahwa interaksi kebijakan dividen tidak dapat memoderasi hubungan variabel *Return On Equity* dan ukuran perusahaan dengan tidak memiliki pengaruh terhadap *Return* saham. Sedangkan interaksi kebijakan dividen dapat memoderasi (memperkuat) hubungan variabel *Current Ratio* dengan memiliki pengaruh positif terhadap *Return* saham.

**Kata Kunci:** *Return On Equity, Current Ratio, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Return Saham*

Nurul Lailatul Mauliddiyah, 170302065, *The Effect of Return On Equity Current Ratio and Company Size on Stock Returns with Dividend Policy as Moderating Variable*, Accounting, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Gresik, 2021

### **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of return on equity current ratio and firm size on returns with dividend policy as a moderating variable. The method used is quantitative with secondary data in the form of a complete annual financial report of the company. The population used is Property, Real Estate and Building Construction Companies for the period 2016-2019. The research sample amounted to 19 samples using purposive sampling technique. The data analysis technique used multiple linear regression and Moderated Regression Analysis (MRA) test to test the moderating role of dividend policy. The results showed that Return On Equity and firm size had no effect on stock returns. While the Current Ratio has a significant effect on stock returns. The results of the Moderated Regression Analysis (MRA) with dividend policy show that the interaction of dividend policy cannot moderate the relationship between Return On Equity and firm size with no effect on stock returns. While the interaction of dividend policy can moderate (strengthen) the relationship of the Current Ratio variable with a positive influence on stock returns.*

**Keywords:** Return On Equity, Current Ratio, Company Size, Dividend Policy, Stock Return



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAKSI.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xvii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian .....	9
1.5. Kontribusi Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1. Penelitian Sebelumnya .....	11
2.2. Landasan Teori .....	13
2.2.1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	13
2.2.2. Teori Agensi.....	14
2.2.3. Pasar Modal .....	15
2.2.4. Saham.....	16
2.2.5. Return Saham.....	16
2.2.5.1. Macam-macam return.....	17
2.2.6. Analisis Laporan Keuangan.....	18
2.2.7. <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	19
2.2.8. <i>Current Ratio</i> (CR) .....	20
2.2.9. Ukuran Perusahaan .....	20

2.2.10. Kebijakan Dividen .....	21
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	23
2.3.1. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>return</i> saham .....	23
2.3.2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>return</i> saham .....	24
2.3.3. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap <i>return</i> saham .....	25
2.3.4. Kebijakan dividen memoderasi hubungan antara <i>Return On Equity</i> (ROE) dengan <i>return</i> saham .....	26
2.3.5. Kebijakan dividen memoderasi hubungan antara <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>return</i> saham .....	27
2.3.6. Kebijakan dividen memoderasi hubungan antara ukuran perusahaan terhadap <i>return</i> saham .....	28
2.4. Kerangka Pikir .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1. Pendekatan Penelitian .....	31
3.2. Populasi dan Sampel .....	31
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	32
3.4. Teknik Pengambilan Data .....	33
3.5. Definisi Operasional Variabel .....	33
3.5.1. Variabel Dependen .....	33
3.5.2. Variabel Independen .....	32
3.5.2.1. <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	34
3.5.2.2. <i>Current Ratio</i> (CR) .....	34
3.5.2.3. Ukuran Perusahaan .....	35
3.5.3. Variabel Moderasi .....	35
3.6. Teknik Analisis Data .....	36
3.6.1. Statistika Deskriptif .....	36
3.7. Uji Asumsi Klasik .....	36
3.7.1. Uji Normalitas .....	36
3.7.2. Uji Multikolinearitas .....	36
3.7.3. Uji Heterokedastisitas .....	37
3.7.4. Uji Autokolerasi .....	37
3.8. Uji Persamaan Regresi .....	38

3.9.	Uji Hipotesis.....	41
3.9.1.	Uji T .....	41
3.9.2.	Uji F .....	42
3.9.3.	Uji Koefisien Determinasi .....	44
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN INTERPRETASI .....</b>		<b>45</b>
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	45
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian .....	49
4.2.1.	<i>Return Saham</i> .....	49
4.2.2.	<i>Return On Equity</i> .....	50
4.2.3.	<i>Current Ratio</i> .....	52
4.2.4.	Ukuran Perusahaan .....	53
4.2.5.	Kebijakan Dividen ( <i>Dividen payout ratio</i> ).....	54
4.3.	Analisis Data .....	55
4.3.1.	Statistik Deskriptif.....	55
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik.....	57
4.3.2.1.	Uji Normalitas .....	57
4.3.2.2.	Uji Multikolinieritas .....	61
4.3.2.3.	Uji Heterokedastisitas .....	62
4.3.2.4.	Uji Autokolerasi .....	64
4.3.3.	Hasil Uji Regresi.....	65
4.3.3.1.	Persamaan I.....	65
4.3.3.2.	Persamaan II ( <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> ) .....	67
4.3.4.	Pengujian Hipotesis .....	70
4.3.4.1.	Uji Statistik Parsial (Uji t) .....	70
4.3.4.2.	Uji Statistik Simultan (Uji F) .....	75
4.3.4.3.	Analisis Koefisien Determinasi.....	78
4.4.	Interpretasi Hasil .....	79
4.4.1.	Analisis Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	79
4.4.2.	Analisis Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	81
4.4.3.	Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	83
4.4.4.	Interaksi Kebijakan Dividen yang Memoderasi hubungan <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	85

4.4.5. Interaksi Kebijakan Dividen yang Memoderasi hubungan <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	86
4.4.6. Interaksi Kebijakan Dividen yang Memoderasi hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	87
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>88</b>
5.1 Kesimpulan .....	88
5.2 Keterbatasan .....	89
5.3 Saran.....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>91</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Pengambilan Keputusan Ada Atau Tidaknya Autokolerasi.....	38
Tabel 3.2 Pedoman Kategorisasi Hasil Uji Variabel Moderasi.....	39
Tabel 3.3 Interpretasi Terhadap Koefisien Kolerasi.....	44
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel .....	47
Tabel 4.2 Nama Perusahaan <i>Property Real estate</i> dan <i>Buiding Construction</i> .....	48
Tabel 4.3 <i>Return Saham</i> .....	49
Tabel 4.4 <i>Return On Equity</i> .....	51
Tabel 4.5 <i>Current Ratio</i> .....	52
Tabel 4.6 Ukuran Perusahaan.....	53
Tabel 4.7 Kebijakan Dividen ( <i>Dividen payout ratio</i> ) .....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik Deskriptif sebelum <i>outlier</i> .....	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif setelah <i>outlier</i> .....	56
Tabel 4.10 <i>One-Sampel Kolmogrov Smirnov</i> sebelum terjadi moderasi.....	59
Tabel 4.11 <i>One-Sampel Kolmogrov Smirnov</i> setelah terjadi moderasi.....	60
Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinieritas sebelum terjadi moderasi .....	61
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolinieritas setelah terjadi moderasi.....	62
Tabel 4.14 Hasil Uji Autokolerasi sebelum terjadi moderasi.....	64
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokolerasi setelah terjadi moderasi.....	65
Tabel 4.16 Hasil Uji Regresi Linier Berganda Persamaan I sebelum moderasi.....	66
Tabel 4.17 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> Persamaan II.....	67
Tabel 4.18 Hasil Uji Statistik Parsial (Uji t) Persamaan I.....	70
Tabel 4.19 Hasil Uji Statistik Parsial (Uji t) Persamaan I.....	73
Tabel 4.20 Hasil Uji Statistik Simultan (Uji F) Persamaan I .....	76
Tabel 4.21 Hasil Uji Statistik Simultan (Uji F) Persamaan II .....	77
Tabel 4.22 Hasil Uji Koefisien Determinasi sebelum terjadi moderasi .....	78
Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi setelah terjadi moderasi .....	78

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir.....	30
Gambar 3.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho (Uji T) .....	42
Gambar 3.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho Uji F .....	43
Gambar 4.1 P-Plot sebelum terjadi moderasi.....	58
Gambar 4.2 P-Plot setelah terjadi moderasi .....	58
Gambar 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas sebelum terjadi moderasi .....	63
Gambar 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas setelah terjadi moderasi .....	63
Gambar 4.5 Grafik Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis <i>Return On Equity</i> .....	71
Gambar 4.6 Grafik Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis <i>Current Ratio</i> . 72	
Gambar 4.7 Grafik Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Ukuran Perusahaan.....	72
Gambar 4.8 Grafik Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Interaksi <i>Return On Equity</i> dengan Kebijakan Dividen.....	74
Gambar 4.9 Grafik Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Interaksi <i>Current Ratio</i> dengan Kebijakan Dividen .....	74
Gambar 4.9 Grafik Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Interaksi <i>Current Ratio</i> dengan Kebijakan Dividen .....	74
Gambar 4.10 Grafik Daerah Penerimaan dan Penolakan Hipotesis Interaksi ukuran perusahaan dengan Kebijakan Dividen.....	75
Gambar 4.11 Grafik Hasil Uji F Persamaan I .....	76
Gambar 4.12 Grafik Hasil Uji F Persamaan II.....	77

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan <i>Property Real estate</i> dan <i>Buiding Construction</i> .....	94
Lampiran 2 Daftar Penentuan Sampel Penelitian.....	96
Lampiran 3 Daftar Nama Perusahaan Sampel <i>Property Real estate</i> dan <i>Buiding Construction</i> .....	98
Lampiran 4 Tabel Tanggal Publikasi Laporan Keuangan.....	99
Lampiran 5 Tabulasi Perhitungan <i>Return Saham</i> .....	100
Lampiran 6 Tabel Nilai <i>Return Saham</i> .....	103
Lampiran 7 Tabulasi Perhitungan <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	104
Lampiran 8 Tabel Nilai <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	106
Lampiran 9 Tabulasi Perhitungan <i>Current Ratio (CR)</i> .....	107
Lampiran 10 Tabel Nilai <i>Current Ratio (CR)</i> .....	109
Lampiran 11 Tabulasi Perhitungan Ukuran Perusahaan .....	110
Lampiran 12 Tabel Nilai Ukuran Perusahaan .....	112
Lampiran 13 Tabulasi Perhitungan Kebijakan Dividen (DPR).....	113
Lampiran 14 Tabel Nilai Kebijakan Dividen (DPR).....	115
Lampiran 15 Hasil Output SPSS.....	116
Lampiran 16 Berita Acara Bimbingan .....	125
Lampiran 17 Lembar Revisi .....	126
Lampiran 18 Berita Acara Sidang.....	130
Lampiran 19 Surat Keterangan Bebas Plagiat.....	131