

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR MODAL, DAN TAX  
*PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di BEI)**



Diajukan Oleh :

EMILIANA NISA SYAHNIAR

19012010206/FEB/EM

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

**2023**

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR MODAL, DAN TAX  
*PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di BEI)**

**SKRIPSI**

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



Diajukan Oleh :

EMILIANA NISA SYAHNIAR

19012010206/FEB/EM

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

**2023**

**SKRIPSI**

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR MODAL, DAN  
TAX PLANNING TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN  
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di BEI)**

Disusun Oleh:

**EMILIANA NISA SYAHNIAR**  
19012010206/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 : 18 Agustus 2023

**Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si.**  
NIP. 196508141991032001

**Pembimbing.  
Pembimbing Utama**

**Ira Wikartika, S.E., M.M.**  
NIPPPK. 19790222202121006

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 ORISINALITAS  
KARYA**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Emiliana Nisa Syahniar  
NPM : 19012010206  
NIK : 3578316807010002  
Tempat/Tanggal Lahir : Gresik/28 Juli 2001  
Alamat : Jl. Candi Lempung XVI 46C/12  
Judul Artikel : Pengaruh *Investment Opportunit Set*, Struktur Modal, dan *Tax Planning* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di BEI)

Saya menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil dari pemikiran sendiri, serta bukan dari saduran/terjemahan/plagiarisme.

Demikianlah pernyataan ini dibuat dalam keadaan sadar dan tanpa ada unsur paksaan dari siapapun. Jika di kemudian hari terbukti ada unsur plagiarisme maka kelulusan akan dibatalkan, saya bersedia dibatalkannya gelar akademik yang telah saya raih.

Surabaya, 18 Agustus 2023

Yang Menyatakan,



Emiliana Nisa Syahniar

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulisan skripsi dengan judul “PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR MODAL, DAN *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di BEI)” dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan Program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen UPN “VETERAN” JAWA TIMUR.

Dalam penulisan ini, penulis mendapat bimbingan, dorongan dan pengarahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala hormat dan ketulusan hati penulis hendak menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si, CFP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
3. Ibu Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Pembangunan “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Ira Wikartika, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan petunjuk, dan arahan dalam penulisan skripsi ini.

5. Semua Dosen yang telah memberikan pengetahuan, sehingga penulis mampu menyelesaikannya penyusunan skripsi ini.
6. Keluargaku tercinta, Mama Wiwin, Papa Huda serta saudara kandung saya Erlangga yang telah memberikan doa dan dukungan selama penyusunan skripsi ini.
7. Salsabillah Akustika, Hanin Nur, Anggraeni, serta Devcy Puan selaku teman penulis yang senantiasa bersama penulis dan mendengarkan keluh kesah penulis dalam penyelesaian proposal skripsi ini.

Saya menyadari bahwa Skripsi ini tidaklah kurang dari kesalahan dan juga berbagai kekurangan. Penulis mengharapkan saran serta kritik demi kesempurnaan dan perbaikannya sehingga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi bidang pendidikan dan penerapan di lapangan, serta bisa dikembangkan lagi lebih lanjut.

Surabaya, 5 Mei 2023

Penulis

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR</b> .....	i
<b>DAFTAR ISI</b> .....	iv
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
<b>1.1 Latar Belakang</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	11
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	11
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	14
<b>2.1 Penelitian Terdahulu</b> .....	14
<b>2.2 Teori yang digunakan</b> .....	15
<b>2.2.1 Teori Sinyal atau <i>Signalling Theory</i></b> .....	15
<b>2.2.2 <i>Trade-Off Theory</i></b> .....	17
<b>2.2.3 Nilai Perusahaan</b> .....	18
<b>2.2.3.1 Pengertian Nilai Perusahaan</b> .....	18
<b>2.2.3.2 Pengukuran Nilai Perusahaan</b> .....	19
<b>2.2.4 <i>Investment Opportunity Set</i></b> .....	22
<b>2.2.4.1 <i>Investment Opportunity Set</i></b> .....	22
<b>2.2.4.2 Pengukuran <i>Investment Opportunity Set</i></b> .....	23
<b>2.2.5 Struktur Modal</b> .....	24
<b>2.2.5.1 Pengertian Struktur Modal</b> .....	24
<b>2.2.5.2 Pengukuran Struktur Modal</b> .....	25
<b>2.2.6 <i>Tax Planning</i></b> .....	27
<b>2.2.6.1 Pengertian <i>Tax Planning</i></b> .....	27
<b>2.2.6.2 Pengukuran <i>Tax Planning</i></b> .....	28

2.2.7	Ukuran Perusahaan .....	30
2.2.7.1	Pengertian Ukuran Perusahaan .....	30
2.2.7.2	Pengukuran Ukuran Perusahaan.....	31
2.3	Hubungan Antar Variabel .....	33
2.3.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan 33	
2.3.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	34
2.3.3	Pengaruh <i>Tax Planning</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	36
2.3.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai pemoderasi hubungan <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	38
2.3.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai pemoderasi hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan .....	40
2.3.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai pemoderasi hubungan <i>Tax Planning</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	42
2.4	Kerangka Konseptual .....	44
2.5	Hipotesis .....	44
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>		<b>46</b>
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	46
3.1.1	Dependent Variable.....	46
3.1.1.1	Nilai Perusahaan (Y) .....	46
3.1.2	Independent Variable .....	47
3.1.2.1	<i>Investment Opportunity Set</i> (X1) .....	47
3.1.2.2	Struktur Modal (X2).....	48
3.1.2.3	<i>Tax Planning</i> (X3).....	49
3.1.3	Variabel Moderasi.....	49
3.1.3.1	Ukuran Perusahaan (Z).....	49
3.2	Teknik Penentuan Sampel .....	50
3.2.1	Populasi.....	50
3.2.2	Sampel .....	50
3.3	Teknik Pengumpulan Data .....	51
3.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	52
3.4.1	Uji Asumsi Klasik.....	52



3.4.1.1	Uji Normalitas.....	52
3.4.1.2	Uji Multikolinearitas .....	53
3.4.1.3	Uji Heteroskedastisitas .....	53
3.4.1.4	Uji Autokorelasi.....	54
3.4.2	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	54
3.4.3	Uji Hipotesis Penelitian .....	55
3.4.3.1	Uji T (Parsial) .....	55
3.4.3.2	Uji Koefisien Determinasi.....	56
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>57</b>
<b>4.1</b>	<b>Deskripsi Objek Penelitian .....</b>	<b>57</b>
4.1.1	Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	57
4.1.2	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	61
<b>4.2</b>	<b>Deskripsi Hasil Penelitian .....</b>	<b>61</b>
4.2.1	Nilai Perusahaan (Y).....	62
4.2.2	<i>Investment Opportunity Set (X1)</i> .....	63
4.2.3	Struktur Modal (X2) .....	64
4.2.4	<i>Tax Planning (X3)</i> .....	65
4.2.5	Ukuran Perusahaan (Z) .....	66
<b>4.3</b>	<b>Analisa dan Pengujian Hipotesis .....</b>	<b>67</b>
4.3.1	Uji Outlier.....	67
4.3.2	Uji Asumsi Klasik.....	68
4.3.2.1	Uji Normalitas.....	68
4.3.2.2	Uji Multikolinearitas .....	70
4.3.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	71
4.3.2.4	Uji Autokorelasi.....	72
4.3.3	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	73
4.3.4	Pengujian Hipotesis.....	77
4.3.4.1	Uji T (Parsial) .....	77
4.3.4.2	Uji Koefisien Determinasi.....	81
4.3.5	Pembahasan.....	82

4.3.5.1	Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	82
4.3.5.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4.3.5.3	Pengaruh <i>Tax Planning</i> terhadap nilai Perusahaan.....	85
4.3.5.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai pemoderasi hubungan <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	87
4.3.5.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai pemoderasi hubungan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.3.5.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan sebagai pemoderasi hubungan <i>Tax Planning</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	90
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>92</b>
1.1	<b>Kesimpulan .....</b>	<b>92</b>
1.2	<b>Saran .....</b>	<b>93</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>95</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>103</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3. 1 Jumlah Sampel Penelitian .....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4. 1 Data Nilai Perusahaan sektor Healthcare.....</b>	<b>62</b>
<b>Tabel 4. 2 Data Investment Opportunity Set sektor Healthcare .....</b>	<b>63</b>
<b>Tabel 4. 3 Data Struktur Modal sektor Healthcare .....</b>	<b>64</b>
<b>Tabel 4. 4 Data Tax Planning sektor Healthcare .....</b>	<b>65</b>
<b>Tabel 4. 5 Data Ukuran Perusahaan sektor Healthcare .....</b>	<b>66</b>
<b>Tabel 4. 6 Uji Outlier .....</b>	<b>67</b>
<b>Tabel 4. 7 Uji Outlier .....</b>	<b>68</b>
<b>Tabel 4. 8 Uji Normalitas.....</b>	<b>69</b>
<b>Tabel 4. 9 Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>70</b>
<b>Tabel 4. 10 Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>71</b>
<b>Tabel 4. 11 Uji Autokorelasi .....</b>	<b>72</b>
<b>Tabel 4. 12 Moderated Regression Analysis (MRA).....</b>	<b>74</b>
<b>Tabel 4. 13 Uji T.....</b>	<b>78</b>
<b>Tabel 4. 14 Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>).....</b>	<b>81</b>

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1. 1 Persentase Laju pertumbuhan Sektor Healthcare .....</b>	<b>2</b>
<b>Gambar 1. 2 Pertumbuhan PDB Indonesia Menurut Sektor.....</b>	<b>3</b>
<b>Gambar 1. 3 Price Book Value Sektor Healthcare Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2021.....</b>	<b>6</b>
<b>Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual .....</b>	<b>44</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran 1 Sampel yang digunakan .....</b>	<b>103</b>
<b>Lampiran 2 Data Nilai Perusahaan sektor Healthcare .....</b>	<b>104</b>
<b>Lampiran 3 Data Investment Opportunity Set sektor Healthcare .....</b>	<b>105</b>
<b>Lampiran 4 Data Struktur Modal sektor Healthcare .....</b>	<b>106</b>
<b>Lampiran 5 Data Tax Planning sektor Healthcare .....</b>	<b>107</b>
<b>Lampiran 6 Data Ukuran Perusahaan sektor Healthcare .....</b>	<b>108</b>
<b>Lampiran 7 Uji Outlier.....</b>	<b>109</b>
<b>Lampiran 8 Uji Outlier.....</b>	<b>109</b>
<b>Lampiran 9 Uji Normalitas .....</b>	<b>110</b>
<b>Lampiran 10 Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>110</b>
<b>Lampiran 11 Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>111</b>
<b>Lampiran 12 Uji Autokorelasi.....</b>	<b>111</b>
<b>Lampiran 13 Moderated Regression Analysis (MRA) .....</b>	<b>112</b>
<b>Lampiran 14 Uji T .....</b>	<b>112</b>
<b>Lampiran 15 Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) .....</b>	<b>113</b>

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, STRUKTUR MODAL,  
DAN *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di BEI)

Oleh :

**Emiliana Nisa Syahniar**

**19012010206**

**ABSTRAK**

Nilai perusahaan merupakan nilai yang digunakan untuk mengukur tingkat kepentingan suatu perusahaan dari sudut pandang berbagai pihak, seperti investor yang menghubungkan nilai perusahaan dengan harga sahamnya. Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set*, struktur modal, dan *tax planning* terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif dan data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 18 sampel perusahaan sektor *healthcare* dengan periode penelitian tahun 2019 sampai tahun 2022. Pengujian data penelitian ini terdiri dari uji asumsi klasik dan Moderated Regression Analysis (MRA).

Dapat disimpulkan dari hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *investment opportunity set* dan *tax planning* berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi *investment opportunity set* dan struktur modal dalam peningkatan nilai perusahaan, ukuran perusahaan mampu memoderasi *tax planning* dalam peningkatan nilai perusahaan pada perusahaan sektor *healthcare* di BEI.

**Kata Kunci : *Investment Opportunity Set*, Struktur Modal, *Tax Planning*, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan.**