

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN TAX
AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

DONNY AL INDO

17013010105/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR
2021**

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN TAX
AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1 Jurusan Akuntansi**



Disusun Oleh:

DONNY AL INDO

17013010105/FEB/EA

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR
2021**

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Disusun Oleh :


DONNY AL INDO
17013010105/FEB/EA

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh keabsahan dari Artikel yang akan dipublikasikan Pada Jurnal SINTA 1-6 oleh Tim Penilai Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur Pada Tanggal : 23 Juli 2021


**Pembimbing :
Pembimbing Utama**


Drs. Ec. Saiful Anwar, M.Si
NIP. 19580325 198803 1001

**Tim Penilai
Ketua**


Dr. Dra. Ec. Erna Sulistyowati, MM., CIBA
NIP. 19670204 199203 2001

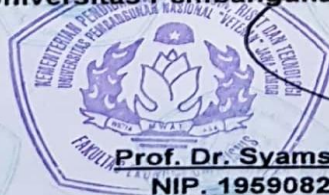
Anggota

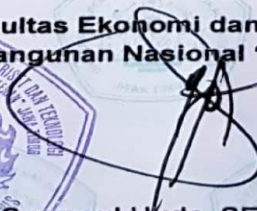

Drs. Ec. Muslimin, M.Si
NIP. 19620712 199203 1001

Mengetahui,

28 JUL 2021

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**




Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT
NIP. 19590828 199003 1001

PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Abstrak

Nilai Perusahaan merupakan hasil dari kinerja keuangan suatu perusahaan dalam satu periode. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan serta untuk menguji kemampuan kebijakan dividen dalam memoderasi pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari laporan tahunan perusahaan. Teknik penentuan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu sehingga diperoleh 30 perusahaan dengan 150 laporan tahunan. Teknik analisis yang digunakan adalah *Partial Least Square* dengan menggunakan *software* WarpPLS 7.0.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan *tax avoidance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Serta adanya kebijakan dividen sebagai variabel moderasi memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, namun tidak mampu memoderasi pengaruh ukuran perusahaan dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Tax Avoidance*, Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, COMPANY SIZE, AND TAX AVOIDANCE
ON COMPANY VALUE WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING
VARIABLE**

Abstract

Company value is the result of a company financial performance in one periode. The purposive of this study is to examine the effect of profitability, company size, and tax avoidance on company value and to test the ability of dividend policy to moderate the effect of profitability, company size, and tax avoidance on company value practices in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019.

The type of data used in this research is secondary data that comes from the company's annual report. The sampling technique used was purposive sampling technique using certain criteria in order to obtain 30 companies with 150 annual report. The analysis technique used is Partial Least Square using the WarpPLS 7.0 software.

The results of this study indicate that profitability and company size have an effect on company value, while tax avoidance has no effect on company value. As well as the presence of dividend policy as a moderating variabel strengthens the effect of profitability on company value, but is unable to moderate the effect of the company size and tax avoidance on company value.

Keyword : Profitability, Company Size, Tax Avoidance, Company Value, Dividend Policy.

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang, serta puja dan puji syukur atas kehadirat-Nya, yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS. UKURAN PERUSAHAAN, DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”**.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi Tugas Akhir Program Studi Akuntansi, UPN "Veteran" Jawa Timur. Dalam penyusunan skripsi ini tentunya penulis mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak, serta kritik dan saran. Dengan begitu, peneliti ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat serta hidayah berupa kesehatan jasmani dan rohani.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT,. selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, MT Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, MSi., CFA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks.,CMA., selaku Koordinator Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

6. Bapak Drs. Ec. Saiful Anwar, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan serta pengarahan yang membangun selama penyusunan skripsi ini.
7. Kedua orang tua yang selalu memberi motivasi, nasehat, semangat serta do'a selama proses penyusunan penelitian sehingga bisa selesai tepat waktu.
8. Teman teman "Hati Besar" Aprilista, Delviana, Agnes, Vindi, dan Rendy, serta Audrey, Dicky dan teman-teman seangkatan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang selalu membantu dan memberi semangat selama masa perkuliahan.
9. Dan kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu hingga terselesaikannya skripsi ini.
10. *Last but not least, i wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days, for never quitting, for just being me at all times.*

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik, dan segala bentuk pengarahan dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini.

Surabaya, 23 Juli 2021

(Donny Al Indo)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2. Manfaat praktis	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1. Penelitian terdahulu	12
2.2. Landasan Teori.....	23
2.2.1. Teori Sinyal	23

2.2.2.	Teori agensi (<i>Agency Theory</i>).....	24
2.2.3.	Nilai Perusahaan	25
2.2.4.	Profitabilitas.....	26
2.2.5.	Ukuran perusahaan.....	30
2.2.6.	<i>Tax Avoidance</i>	32
2.2.7.	Kebijakan Dividen.....	33
2.3.	Hubungan Antar Variabel.....	35
2.3.1.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	35
2.3.2.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	36
2.3.2.	Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	37
2.3.3.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	38
2.3.4.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	39
2.3.5.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	40
2.4.	Kerangka Berpikir.....	41
BAB III METODE PENELITIAN		42
3.1.	Jenis Penelitian dan Objek Penelitian.....	42
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	42
3.2.1.	Variabel Dependen (Y).....	42

3.2.2.	Variabel Independen (X)	43
3.2.3.	Variabel Moderasi (Z)	45
3.3.	Teknik Penentuan Sampel	46
3.3.1.	Populasi	46
3.3.2.	Sampel	46
3.4.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	47
3.4.1.	Analisis <i>Outer Model</i>	48
3.4.2.	Analisis <i>Inner Model</i>	49
3.4.3.	Uji Hipotesis	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		51
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	51
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	51
4.2.1.	Nilai Perusahaan (Y)	51
4.2.2.	Profitabilitas (X1)	56
4.2.3.	Ukuran Perusahaan (X2)	60
4.2.4.	<i>Tax Avoidance</i> (X3)	65
4.2.5.	Kebijakan Dividen (Z)	69
4.3.	Hasil Analisis	74
4.3.1.	Analisis <i>Outer Model</i>	74
4.3.2.	Analisis <i>Inner Model</i>	77

4.3.3.	Analisis Uji Hipotesis Penelitian	79
4.4.	Pembahasan Hasil Penelitian	84
4.4.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	84
4.4.2.	Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	85
4.4.3.	Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	86
4.4.4.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	87
4.4.5.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	89
4.4.6.	Kebijakan Dividen Memoderasi Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	90
4.5.	Implikasi Penelitian dan Keterbatasan.....	91
4.5.1.	Implikasi Penelitian	91
4.5.2.	Keterbatasan.....	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		93
5.1.	Kesimpulan.....	93
5.2.	Saran.....	94

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Fenomena Pergerakan Harga Saham.....	2
Tabel 3.1. Penentuan Sampel.....	47
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan <i>Tobin's Q</i>	52
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i>	56
Tabel 4.3. Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	60
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan <i>Tax Avoidance</i>	65
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan <i>Dividen Payout Ratio</i>	69
Tabel 4.6. Nilai <i>Outer Loading</i>	74
Tabel 4.7. Nilai <i>Cross Loading Masing-Masing Variabel</i>	75
Tabel 4.8. Uji <i>Composite Reliability</i>	76
Tabel 4.9. Hasil <i>R-squared</i> atau <i>Adjusted (R²)</i>	77
Tabel 4.10. Hasil Nilai <i>Predictive Relevance (Q²)</i>	78
Tabel 4.11. Nilai Fit Model	78
Tabel 4.12. Hasil Uji Hipotesis	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Berpikir.....	41
Gambar 4.1. Hasil <i>Inner Model</i>	80

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	100
Lampiran 2 Data Olah Variabel X,Y dan Moderasi (Z)	101
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Tobin's Q</i>	105
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i>	117
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan	121
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Cash Effective Tax Rate</i>	125
Lampiran 7 Hasil Perhitungan <i>Dividen Payout Ratio</i>	129
Lampiran 8 <i>Combined Loadings and Cross-Loadings</i>	141
Lampiran 9 <i>Cross-loadings</i> Masing-Masing Variabel	142
Lampiran 10 Uji <i>Composite Reliability</i>	143
Lampiran 11 Nilai <i>R-Squared</i> atau <i>Adjusted (R²)</i>	144
Lampiran 12 Nilai <i>Predictive Relevance (Q²)</i>	145
Lampiran 13 Nilai Fit Model	146
Lampiran 14 Hasil <i>Inner Model</i>	147
Lampiran 15 Hasil Uji Hipotesis	148