



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, TAX  
PLANNING DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2015-2019)**

Oleh :

**MILKA PUTRI AYU NASTITI**

**NIM. 2017-12-025**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, TAX  
PLANNING DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1)  
pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Oleh :

**MILKA PUTRI AYU NASTITI**

**NIM. 2017-12-025**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2021**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, TAX PLANNING DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**

Oleh:

**MILKA PUTRI AYU NASTITI**

NIM. 2017-12-025

Skripsi ini diajukan untuk dipertahankan dihadapan Tim Pengaji Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 10 Agustus 2021

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing 1

Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIDN. 0611018202

Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.  
NIDN. 0622026301

Mengetahui,  
Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II

Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N  
NIDN. 0607076401

Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt  
NIDN. 0608048804

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

### PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, TAX PLANNING DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)

Oleh:

MILKA PUTRI AYU NASTITI

NIM. 2017-12-025

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji hari Senin, tanggal 2 Agustus 2021 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

#### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Dr. Dra. Hi. Ponny Harsanti, M.Si, Akt.  
NIDN. 0622026301

Sekretaris

Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt  
NIDN. 0608048804

Anggota

Naila Rizki Salisa, S.E., M.Sc  
NIDN. 0630109202

Mengetahui,

Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N  
NIDN. 0607076401

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, kecuali mereka mengubah keadaan mereka sendiri.” (QS. Ar Ra’d : 11)

“Allah akan membebani seseorang melainkan sesuai kesanggupannya.”  
(QS. Al Baqarah : 286)

“Boleh kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.” (QS. Al Baqarah : 216)

“Janganjadikan pendidikan sebagai alat untuk mendapatkan harta, demi memperoleh uang untuk memperkaya dirimu. Belajarlah supaya tidak menjadi orang bodoh dan dibodohi oleh orang.” (Ulilamrir Rahman)

“The whole purpose of education is to turn mirrors into windows, artinya seluruh tujuan pendidikan adalah untuk mengganti cermin menjadi jendela.” (Robert G.

Ingersoll)

### **PERSEMBAHAN**

Skripsi ini saya persesembahkan untuk diri saya sendiri yang telah kuat menghadapi segala rintangan, hambatan, kemalasan dalam mengerjakan skripsi ini sehingga dapat pada titik saat ini. Skripsi ini juga saya persesembahkan kepada kedua orang tua, kedua adik saya dan semua keluarga saya yang sudah memberi support dan doa kepada saya atas kelancaran skripsi ini. Terakhir saya persesembahkan kepada semua teman saya yang sudah memberi dukungan dan doa dalam kelancaran skripsi ini, semoga kita dipertemukan kembali suatu saat nanti dalam keadaan sukses aamiin.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, TAX PLANNING DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2019)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: "PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS, TAX PLANNING DAN LIKUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2019) adalah hasil dari tulisan yang saya buat sendiri, dan tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar sarjana disuatu Perguruan Tinggi dari sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 19 Juli 2021

Milka Putri Ayu Nastiti  
NIM. 2017-12-025

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur modal, profitabilitas, *tax planning* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019). Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini mencakup perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu penentuan sampel dengan menetapkan kriteria khusus sehingga mendapatkan sebanyak 120 sampel. Hipotesis penelitian diketahui menggunakan MRA (*Moderated Regression Analysis*). Hasil hipotesis dari penelitian ini adalah struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *tax planning* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan memperlemah pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan memperkuat pengaruh *tax planning* terhadap nilai perusahaan, ukuran perusahaan memperlemah pengaruh likuiditas terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Struktur modal, profitabilitas, *tax planning*, likuiditas, nilai perusahaan, ukuran perusahaan

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of capital structure, profitability, tax planning and liquidity on firm value with firm size as a moderating variable (empirical study on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019). This type of research is quantitative research. The population in this study includes manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015-2019 period. The sampling technique used purposive sampling method, namely determining the sample by setting specific criteria so as to get 120 samples. The research hypothesis is known to use MRA (Moderated Regression Analysis). The results of the hypothesis from this study are that capital structure has a no effect on firm value, profitability has a positive effect on firm value, tax planning has a negative effect on firm value, liquidity has a no effect on firm value, firm size unable to moderate the effect of capital structure on firm value, firm size weakens the effect profitability on firm value, firm size strengthens the effect of tax planning on firm value, firm size weakens the effect of liquidity on firm value.*

**Keywords:** Capital structure, profitability, tax planning, liquidity, firm value, firm size

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan rahmat, karunia serta hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, *Tax Planning* dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel moderasi.”

Peneitian ini disusun guna memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana strata 1 di program studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tanpa bantuan dan dorongan dari berbagai pihak skripsi ini tidak akan terwujud. Oleh karena itu penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat, berkah, serta hidayahnya kepada penulis sehingga diberikan kemudahan serta kesehatan dalam menyelesaikan skripsi.
2. Orang Tua saya tercinta. Sugeng Slamet dan Sumiati, serta kedua adik saya Sanjung Asa Mulia dan Sanjung Bektı Mulia yang telah memberikan dorongan moril maupun material dan kepercayaan serta doa yang tiada terkira.
3. Bapak Prof. Dr.Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
4. Bapak Dr. Drs. H. M. Zainuri., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
5. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si, AK selaku Ketua Progdi Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
6. Ibu Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt dan Ibu Dianing Ratna Wijayani, SE, M.Si, Akt selaku Dosen Pembimbing Skripsi saya yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing, memberi saran dan dukungan terhadap saya.

7. Seluruh Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan pengalaman pembelajaran yang sangat berharga.
8. Sahabat-sahabat saya yang selalu memberikan dukungan dan motivasi agar saya dapat terus semangat dalam mengerjakan skripsi.
9. Semua pihak yang juga telah memberikan bantuan, doa, serta dukungan yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat, karunia dan perlindungan kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan dan doa untuk kelancaran skripsi saya. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan karena terbatasnya pengalaman dan pengetahuan. Oleh karena itu, kritik dan saran dari berbagai pihak sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamulaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Kudus, 5 Maret 2021  
Penulis

Milka Putri Ayu Nastiti

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	8
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Kegunaan Penelitian.....	10
1.5.1 Kegunaan Teoritis .....	10
1.5.2 Kegunaan Praktis .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori .....	12
2.1.1 Teori Keagenan.....	12
2.1.2 Teori Sinyal.....	13
2.1.3 Nilai Perusahaan .....	16
2.1.4 Struktur Modal .....	18
2.1.5 Profitabilitas.....	20
2.1.6 <i>Tax Planning</i> .....	22
2.1.7 Likuiditas .....	23

2.1.8	Ukuran Perusahaan .....	26
2.2	Hasil Penelitian Terdahulu .....	27
2.3	Kerangka Penelitian .....	32
2.4	Perumusan Hipotesis .....	36
2.4.1	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan .....	36
2.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	38
2.4.3	Pengaruh <i>Tax Planning</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	39
2.4.4	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	40
2.4.5	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan .....	42
2.4.6	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan .....	43
2.4.7	Pengaruh <i>Tax Planning</i> Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	44
2.4.8	Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	46
	BAB III METEDOLOGI PENELITIAN .....	48
3.1	Rancangan Penelitian .....	48
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	48
3.2.1	Variabel Independen .....	48
3.2.2	Variabel Dependen .....	50
3.2.3	Variabel Pemoderasi .....	51
3.3	Data dan Sumber Data.....	51
3.4	Populasi dan Sampel .....	52
3.5	Pengumpulan Data .....	53
3.6	Pengolahan Data.....	53
3.7	Analisis Data .....	54
3.7.1	Statistik Deskriptif .....	55
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	55
3.8	Uji Hipotesis.....	57
3.8.1	Uji Simultan (Uji F) .....	57

3.8.2 Uji Parsial (Uji T) .....	58
3.8.3 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	61
4.1 Gambaran Objek Penelitian.....	61
4.2 Penyajian Data.....	62
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	62
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	65
4.4 Uji Normalitas .....	65
4.4.1 Uji Heteroskedastisitas .....	68
4.4.2 Uji Multikoleniaritas.....	68
4.4.3 Uji Autokorelasi.....	69
4.5 Uji Moderated Regression Analysis (MRA) .....	70
4.6 Uji Hipotesis.....	74
4.6.1 Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	74
4.6.2 Uji Parsial (Uji T) .....	75
4.6.3 Uji Simultan (Uji F) .....	81
4.7 Pembahasan .....	82
4.7.1 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai perusahaan.....	82
4.7.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan .....	84
4.7.3 Pengaruh <i>Tax Planning</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	85
4.7.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	86
4.7.5 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan .....	87
4.7.6 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan .....	89
4.7.7 Pengaruh <i>Tax Planning</i> Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan .....	90
4.7.8 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Di Moderasi Variabel Ukuran Perusahaan .....	92

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	94
5.1 Kesimpulan.....	94
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	98
5.3 Saran.....	99
DAFTAR PUSTAKA .....	100
LAMPIRAN .....	106



## **DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Nilai Rata-Rata PBV (Nilai Perusahaan) Pada Perusahaan Manufaktur Pada Tahun 2015-2019.....	3
Tabel 4.1 Penentuan Sampel .....	61
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	66
Tabel 4.4 Uji Normalitas Setelah Transfrom Data.....	67
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	68
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas .....	69
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4.8 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	70
Tabel 4.9 Koefisien Determinasi.....	74
Tabel 4.10 Uji Parsial (Uji T) .....	76
Tabel 4.11 Uji Simultan (Uji F) .....	81

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	36
Gambar 4.1 Hasil Grafik Pada Model Regresi Yang Berdistribusi Tidak Normal..	67



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian .....	107
Lampiran 2 Daftar Populasi Sampel .....	113
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Struktur Modal (DER), Profitabilitas (ROA), <i>Tax Planning</i> (ETR), Likuiditas ( <i>Current Ratio</i> ), Nilai Perusahaan (PBV), Ukuran Perusahaan (LnTotal Aset), Perkalian Variabel, Penggabungan Variabel, Data Setelah Di Transformasi Perhitungan Struktur Modal (X1) .....	122
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	184
Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas.....	184
Lampiran 6 Hasil Grafik Pada Model Regresi Yang Berdistribusi Tidak normal .....	185
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas Setelah Di Transform .....	185
Lampiran 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Uji Glesjer .....	186
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	186
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	186
Lampiran 11 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....	186
Lampiran 12 Hasil Uji Parsial (Uji T) .....	187
Lampiran 13 Hasil Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	187
Lampiran 14 Hasil Analisis Moderrated Regression Annalysis (MRA).....	188