



**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
HUTANG DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA
INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
TAHUN 2015-2019)**

Diajukan Oleh:

Markus Hasintongan Panjaitan

NIM.2017-12-249

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2022



**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN
HUTANG DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA
INDEKS LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
TAHUN 2015-2019)**

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

Diajukan Oleh :

Markus Hasintongan Panjaitan

NIM.2017-12-249

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

TAHUN 2022

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS LQ 45 DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2019)**

Oleh:

Markus Hasintongan Panjaitan


Nim. 2017-12-249

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus,

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I


Zuliyati, SE., M.Si., Akt
NIDN. 0603037801



Aprilia Whetyningtyas, SE., M.Si.
NIDN. 0607048403

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Suprekar, SE., MM
NIDN. 0616077304


Nanik Ermawati, SE., M. Si
NIDN. 2116098601

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KEBIJAKAN DEVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI
EMPIRIS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA INDEKS LQ 45 DI
BURSA EFEK INDONESIA PADA TAHUN 2015-2019)**

oleh:


Markus Hasintongan Panjaitan

Nim. 2017-12-249

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari
Jumat, 25 Februari 2022 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua


Nanik Ermawati, SE, M. Si
NIDN. 2116098601

Sekretaris

Anggota


Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si.
NIDN. 0607048403


Dianing Ratna Wijayani, S.E., M.Si., Akt
NIDN. 0608048804

Mengetahui,


Sekretaris Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Yumekar, SE., MM
NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019)

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Markus Hasintongan Panjaitan

NIM : 2017-12-249

Jurusan/Progdi : Akuntansi

Fakultas/Program : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini saya menyatakan skripsi dengan judul : “ PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019) “ adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 22 Februari 2022

Penyusun,

Markus Hasintongan Panjaitan
NIM. 2017-12-249

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Bagi TUHAN tidak ada yang mustahil”

“Berbahagialah orang yang bertahan dalam pencobaan, sebab apabila ia sudah tahan uji, ia akan menerima mahkota kehidupan yang di janjikan ALLAH kepada barang siapa yang mengasihi DIA”

(**YAKOBUS 1:12**)

“Serahkanlah hidupmu kepada TUHAN dan percayalah kepada-Nya, dan Ia akan bertindak”

(**MAZMUR 37:5**)

“Perjuangan merupakan bukti bahwa engkau belum menyerah.
Peperangan selalu menyertai lahirnya suatu mujizat”

“Tetapi apa yang bodoh bagi dunia, dipilih ALLAH untuk memalukan orang-orang yang berhikmat, dan apa yang lemah bagi dunia, dipilih ALLAH untuk memalukan apa yang kuat”

(**1 KORINTUS 1:27**)

Persembahan :

Skripsi ini kupersembahkan bagi :

1. Tuhan Yesus Kristus karena atas kasih dan anugerahNya sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan di Universitas Muria Kudus.
2. Ibu dan adikku tercinta.
3. Sahabat seperjuanganku semuanya.
4. Almamater UMK.

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kami panjatkan kehadirat Tuhan YME karena dengan rahmat dan hikmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Adapun maksud penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi tugas akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Rasa terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Zuliyati, SE. M.Si, Ak selaku Ketua Progdil Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya dengan tulus dan ikhlas dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Nanik Ermawati, SE, M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan pengarahannya dengan tulus dan ikhlas dalam penyusunan skripsi ini.
5. Segenap dosen pengajar dan karyawan Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus atas bimbingan, bantuan pelayanan dan kerjasamanya.
6. Seluruh staf dan karyawan bagian tata usaha, perpustakaan dan ruang data yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.
7. Ibu yang selalu memberikan doa dan semangat kepada saya sehingga dapat

menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.

8. Saudara tersayang Maria Yulianti Panjaitan dan Joshua Hasudungan Panjaitan yang selalu memberikan saya doa dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat-sahabatku semua yang selalu membantu mengajari, mendukung dan memberikan doa kepada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
10. Semua teman-teman Akuntansi Angkatan 2017 yang selalu kompak, solid dan sukses untuk kita semua.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa hasil penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, namun penulis telah berusaha dengan segenap pikiran dan kemampuan agar dapat menyusun dan menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak sangat penulis harapkan. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Kudus,

2022

Penulis,

Markus Hasintongan Panjaitan
NIM. 2017 12 249

ABSTRAK

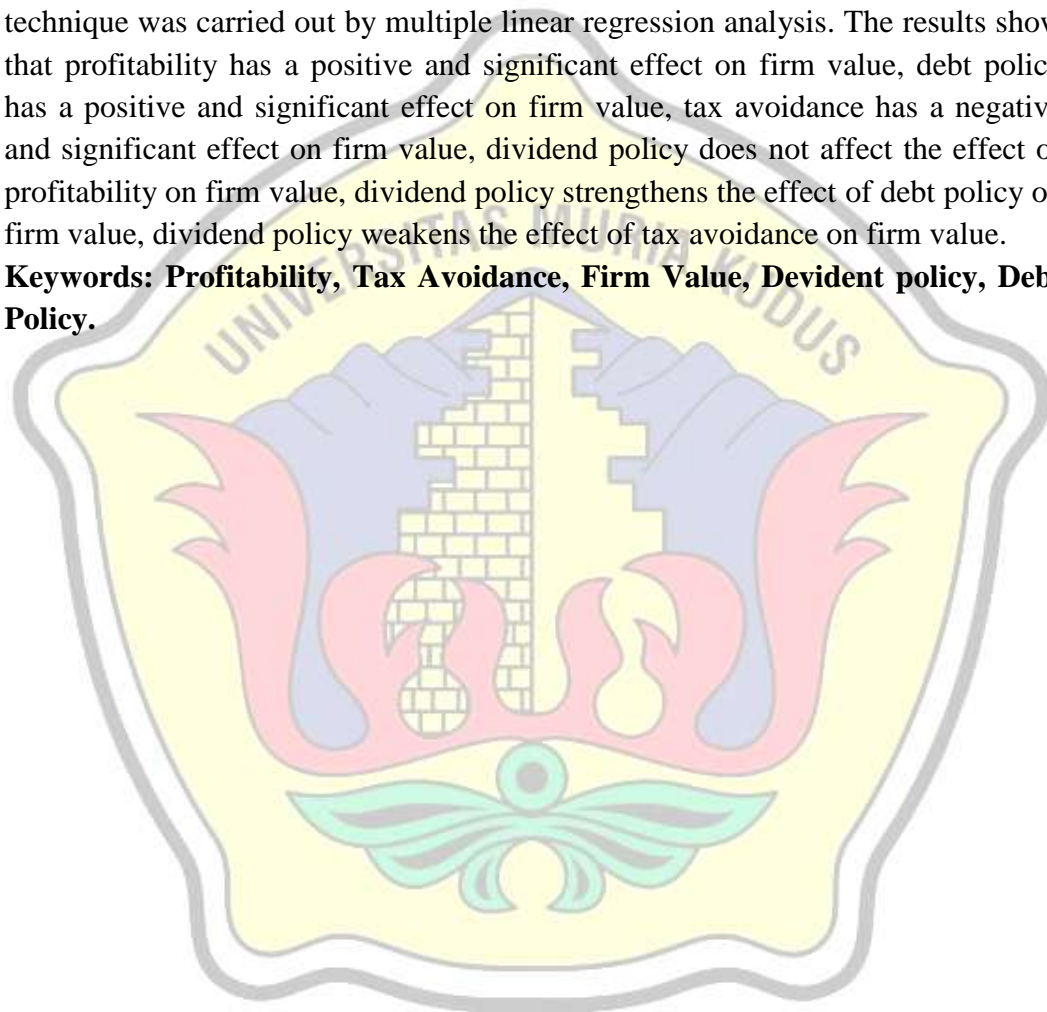
Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang dan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan deviden sebagai variabel moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, dan didapatkan sebanyak 145 data. Teknik analisis data dilakukan dengan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan, Kebijakan Hutang berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Penghindaran Pajak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kebijakan Deviden tidak memoderasi pengaruh antara Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Kebijakan Deviden memperkuat pengaruh antara Kebijakan Hutang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, Kebijakan Deviden memperlemah pengaruh antara Penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Tax Avodaince, Nilai Perusahaan, Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang.

ABSTRACT

The purpose of this study was to examine the effect of profitability, debt policy and tax avoidance on firm value with dividend policy as a moderating variable. The population in this study were LQ 45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019. The sampling technique used was purposive sampling, and obtained as many as 145 data. The data analysis technique was carried out by multiple linear regression analysis. The results show that profitability has a positive and significant effect on firm value, debt policy has a positive and significant effect on firm value, tax avoidance has a negative and significant effect on firm value, dividend policy does not affect the effect of profitability on firm value, dividend policy strengthens the effect of debt policy on firm value, dividend policy weakens the effect of tax avoidance on firm value.

Keywords: Profitability, Tax Avoidance, Firm Value, Devident policy, Debt Policy.



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	10
1.5 Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Agensi	13
2.1.2 Nilai Perusahaan	14
2.1.3 Profitabilitas	15
2.1.4 Kebijakan Hutang	16
2.1.5 Penghindaran Pajak	18
2.1.6 Kebijakan Deviden	19
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran	27
2.4 Hipotesis	28

2.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.2	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan	29
2.4.3	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	30
2.4.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi	31
2.4.5	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi	33
2.4.6	Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi	34
BAB III METODE PENELITIAN		36
3.2	Variabel Penelitian	36
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.3.1	Variabel Independen	37
3.3.1.1	Profitabilitas (X1)	37
3.3.1.2	Kebijakan Hutang (X2)	37
3.3.1.3	Penghindaran Pajak (X3)	38
3.3.2	Variabel Dependen	39
3.3.3	Variabel Moderasi	40
3.4	Jenis dan Sumber Data	40
3.5	Populasi dan Sampel	41
3.6	Pengumpulan Data	42
3.7	Pengolahan Data	42
3.8	Analisis Data	43
3.8.1	Analisis Statistik Deskriptif	43
3.8.2	Uji Asumsi Klasik	43
3.8.3	Uji Regresi Dengan Variabel Moderasi (<i>Moderating Regression Analysis</i>)	45
3.8.4	Koefesien Determinasi (R^2)	46
3.8.5	Uji Kelayakan Model (uji F)	47
3.8.6	Uji Parsial (t test)	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		49

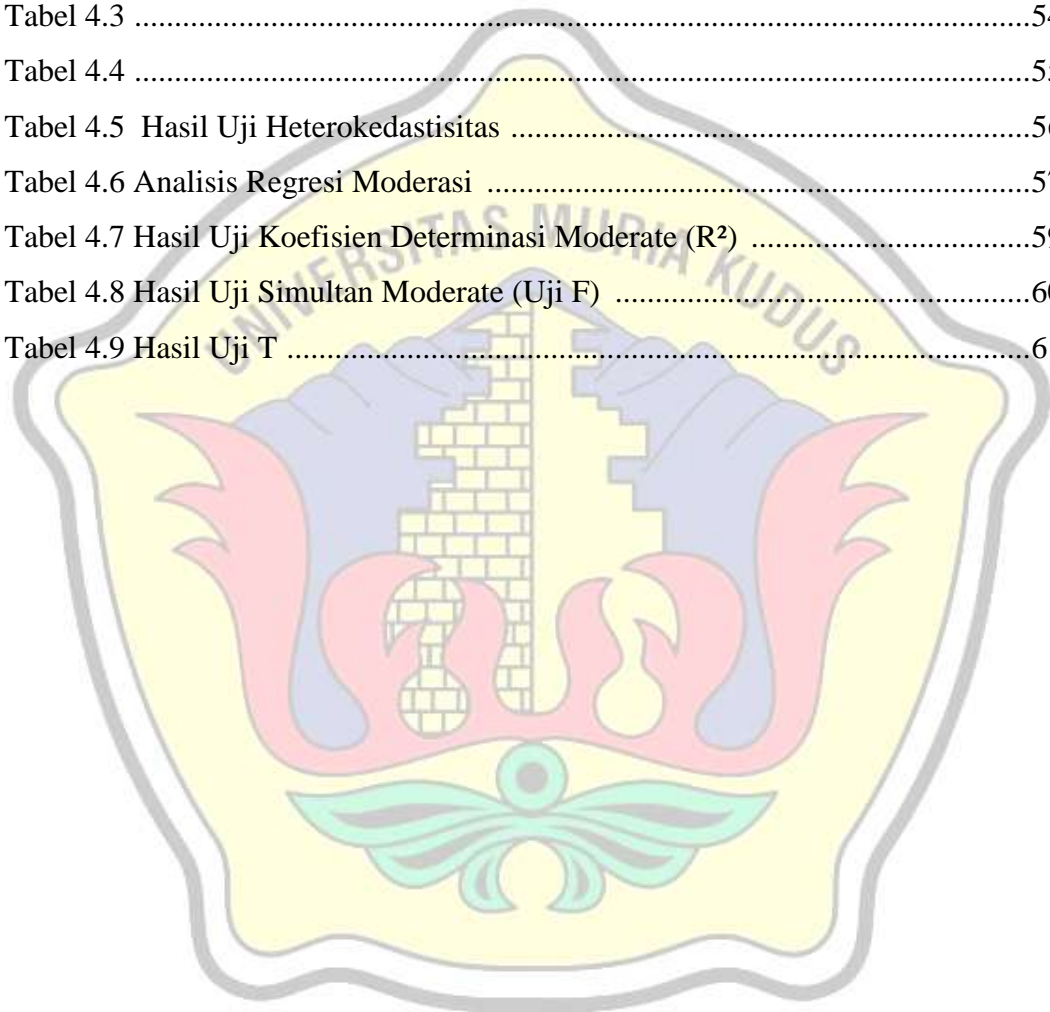
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	49
4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	50
4.3	Deskripsi data penelitian	51
4.3.1	Profitabilitas	51
4.3.2	Kebijakan Hutang	51
4.3.3	Penghindaran Pajak	51
4.3.4	Nilai Perusahaan	52
4.3.5	Kebijakan Deviden	52
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	53
4.4.1	Uji Asumsi Klasik	53
4.4.1.1	Uji Normalitas	53
4.4.1.2	Uji Autokorelasi.	54
4.4.1.3	Uji Heterokedastisitas	56
4.4.2	<i>Moderated Regeression Analysis</i>	57
4.4.3	<i>Goodness of fit model</i>	59
4.4.3.1	Uji R	59
4.4.3.2	Uji f	60
4.4.3.3	Uji secara Parsial (uji t)	60
4.5	Hasil Analisis dan Pembahasan	63
4.5.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	63
4.5.2	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan.	64
4.5.3	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.	65
4.5.4	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai variabel moderasi.	67
4.5.5	Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai variabel moderasi.	68
4.5.6	4.7.6 Pengaruh Penghindaran pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai variabel moderasi.	70
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		72
5.1	Kesimpulan	72
5.2	Keterbatasan Penelitian	73

5.3 Saran74
DAFTAR PUSTAKA76



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan Lq 45	3
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	22
Tabel Seleksi Sampel	41
Tabel 4.1 Daftar Pemilihan Sampel	50
Tabel 4.2	50
Tabel 4.3	54
Tabel 4.4	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Heterokedastisitas	56
Tabel 4.6 Analisis Regresi Moderasi	57
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi Moderate (R^2)	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan Moderate (Uji F)	60
Tabel 4.9 Hasil Uji T	61



DAFTAR LAMPIRAN

lampiran 1. Tabulasi Perusahaan	78
lampiran 2. Tabulasi Profitabilitas (X1)	80
lampiran 3. Tabulasi Kebijakan Hutang (X2)	84
lampiran 4. Tabulasi Penghindaran Pajak (X3)	88
lampiran 5. Tabulasi Nilai Perusahaan (Y)	92
lampiran 6. Tabulasi Kebijakan Deviden (Z)	96
lampiran 7. Analisis Statistik Deskriptif	100
lampiran 8. Uji Normalitas	100
lampiran 9. Uji Heterokedastisitas	100
lampiran 10. Uji R	101
lampiran 11. Uji R Moderasi	101
lampiran 12. Uji F	101
lampiran 13. Uji F Moderasi	102
lampiran 14. Uji T	102
lampiran 15. Uji T Moderasi	102