



**PENGARUH RISIKO BISNIS, BEBAN PAJAK,
KINERJA KEUANGAN, DAN STRUKTUR
MODAL, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN
PERUSAHAAN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Dan
Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-
2021)

Oleh :
VANDA FRANSISCA
NIM. 2017-12-199

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**



**PENGARUH RISIKO BISNIS, BEBAN PAJAK,
KINERJA KEUANGAN, DAN STRUKTUR
MODAL, TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN
PERUSAHAAN**
(Studi Empiris Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Dan
Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-
2021)

Oleh :
VANDA FRANSISCA
NIM. 2017-12-199

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2023**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH RISIKO BISNIS, BEBAN PAJAK, KINERJA KEUANGAN,
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021)**

Oleh :

Vanda Fransisca
NIM. 2017-12-199

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan di hadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 27 Februari 2023

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I

Zuliyati, S.E., M.Si., Ak.
NIDN. 0603037801

Nafi' Inayati Zahro, S.E., M.Si.,
NIDN. 2116098601

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

Diah Ayu Susanti, SE., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128603

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

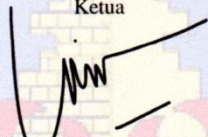
**PENGARUH RISIKO BISNIS, BEBAN PAJAK, KINERJA KEUANGAN,
DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG
DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)**

Oleh :
VANDA FRANSISCA
NIM. 2017-12-199

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji hari Senin, tanggal 27 Februari 2023
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.


SUSUNAN DEWAN PENGUJI


Ketua


Nafi Inayati Zahro, S.E., M.Si.,
NIDN. 2116098601

Sekretaris

Anggota


Diah Ayu Susanti, S.E., M.Acc., Ak.
NIDN. 0606128603


Febra Robiyanto, S.E., M.Si., Akt.
NIDN. 019027701

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Kartaji Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH RISIKO BISNIS, BEBAN PAJAK, KINERJA KEUANGAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **PENGARUH RISIKO BISNIS, BEBAN PAJAK, KINERJA KEUANGAN, DA STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN YANG DIMODERASI VARIABEL UKURAN PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021)** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang 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, 27 Februari 2023

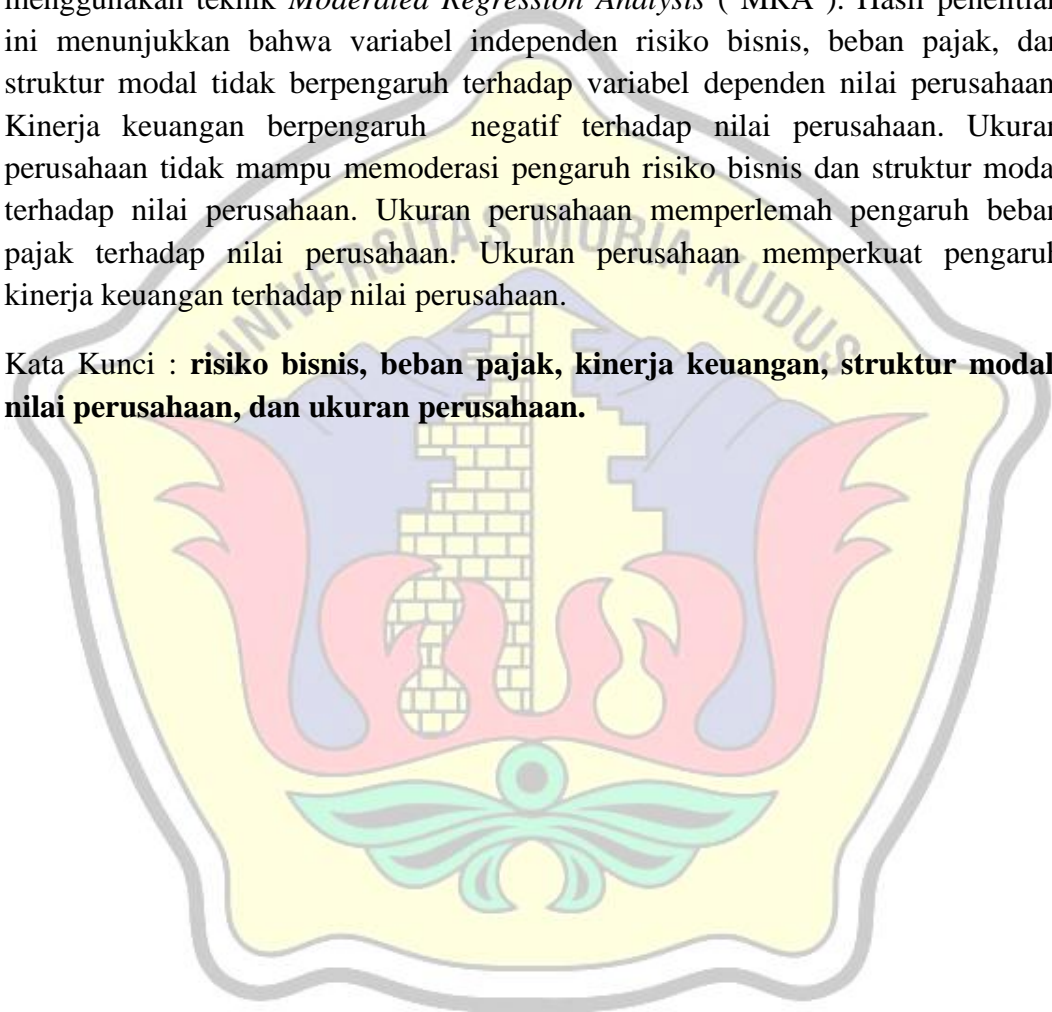
Penulis,

Vanda Fransisca
NIM. 2017-12-199

ABSTRAK

Pengujian ini bertujuan untuk menguji pengaruh risiko bisnis, beban pajak, kinerja keuangan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan studi empiris pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2021. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 19 perusahaan dalam periode 2015-2021. Penelitian ini menggunakan teknik *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel independen risiko bisnis, beban pajak, dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap variabel dependen nilai perusahaan. Kinerja keuangan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh risiko bisnis dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan memperlemah pengaruh beban pajak terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan memperkuat pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.

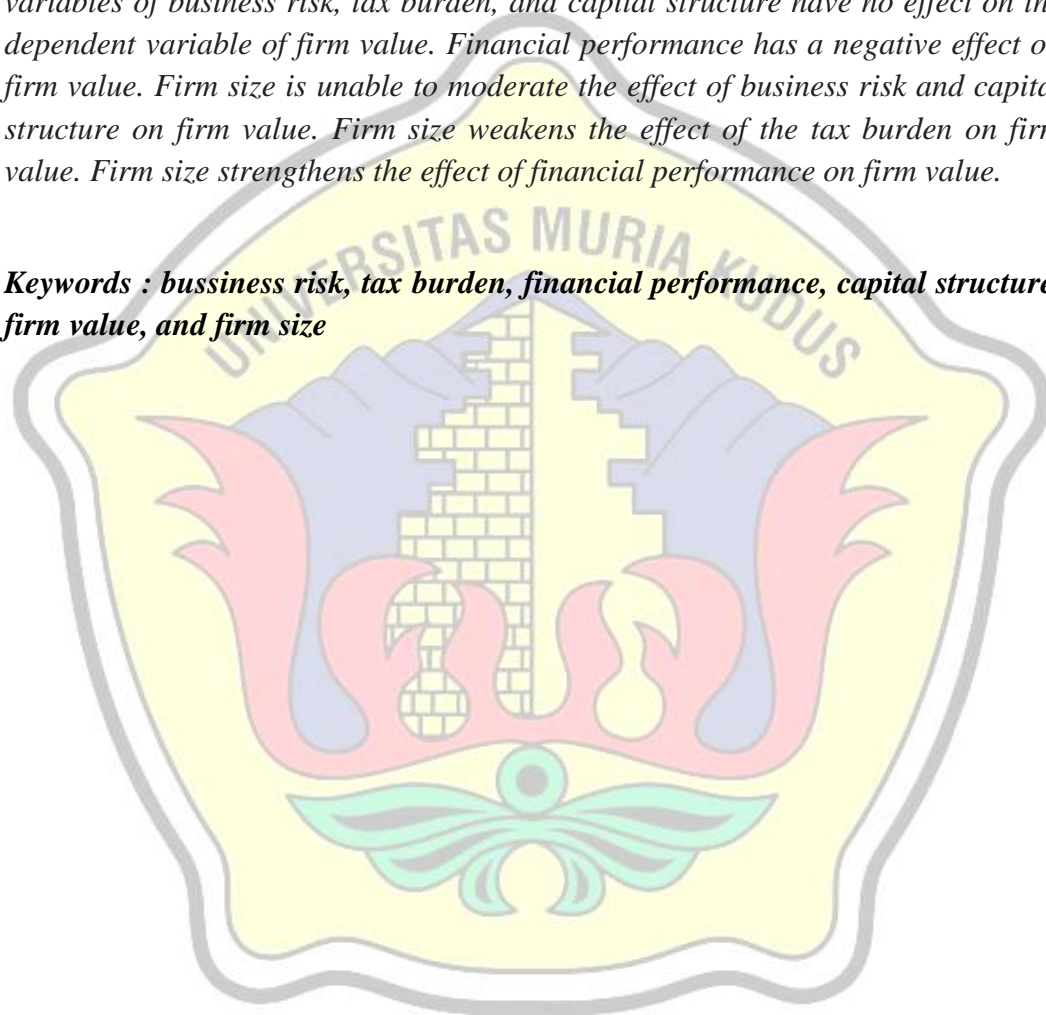
Kata Kunci : **risiko bisnis, beban pajak, kinerja keuangan, struktur modal, nilai perusahaan, dan ukuran perusahaan.**



ABSTRACT

This test aims to examine the effect of bussines risk, tax burden, financial performance, and capital structure on firm value moderated by the size case studies on trading, service, and investment companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2021 period. Determination of the sample in this study used a purposive sampling method with a total sample of 19 companies in the 2015-2021 period. The results of this study indicate that the independent variables of business risk, tax burden, and capital structure have no effect on the dependent variable of firm value. Financial performance has a negative effect on firm value. Firm size is unable to moderate the effect of business risk and capital structure on firm value. Firm size weakens the effect of the tax burden on firm value. Firm size strengthens the effect of financial performance on firm value.

Keywords : bussines risk, tax burden, financial performance, capital structure, firm value, and firm size



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia, serta hidayah-Nya yang senantiasa memberikan jalan dan petunjuk kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Risiko Bisnis, Beban Pajak, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan program Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penyusunan skripsi terdapat kekurangan dan rintangan yang dihadapi oleh penulis, tetapi atas kehendak Allah SWT penulis dapat menyelesaikan dengan baik. Hal tersebut terjadi tentu karena adanya bimbingan, bantuan, dan *support* dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebagai bentuk penghormatan kepada :

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan anugrah-Nya sehingga penulis dapat menyusun serta menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Dr. Kertati Sumekar, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin untuk melaksanakan penelitian dan penyusunan skripsi.
3. Zuliyati, SE., M.Si, Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan dukungan serta saran

4. Nafi' Inayati Zahro, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan motivasi dan pengarahan dengan sabar sampai penulis selesai dalam penyusunan skripsi.
5. Dianing Ratna Wijayani, S.E., M.Si. Akt., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan motivasi dan pengarahan dengan sabar sampai penulis selesai dalam penyusunan skripsi.
6. Diah Ayu Susanti, S.E., Ak., M.Acc selaku dosen pembimbing pengganti II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan motivasi, dan pengarahan dengan sabar sampai penulis selesai dalam penyusunan skripsi.
7. Seluruh Dosen dan Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang senantiasa memberikan dukungan dan bantuan.
8. Bapak, ibu, adik, dan seluruh anggota keluarga tercinta yang senantiasa mendukung, memberikan doa, dan *support* kepada penulis.
9. Sahabat-sahabatku yaitu Urfa Alqurae'ni, Vinky Audia Damayanti serta sahabatku yang lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang selalu menemani di masa kuliah dan memberiku semangat untuk mengerjakan skripsi.
10. Ichsan Fauzi yang senantiasa memberikan dukungan serta saran sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi sampai di titik ini.

11. Teman-teman seperjuanganku angkatan 2017 yang telah banyak membantu penulis.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan skripsi maupun mengkaji materi, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan dapat menjadi kajian selanjutnya.

Kudus, 27 Februari 2023

Penulis,

Vanda Fransisca
NIM. 2017-12-199



DAFTAR ISI

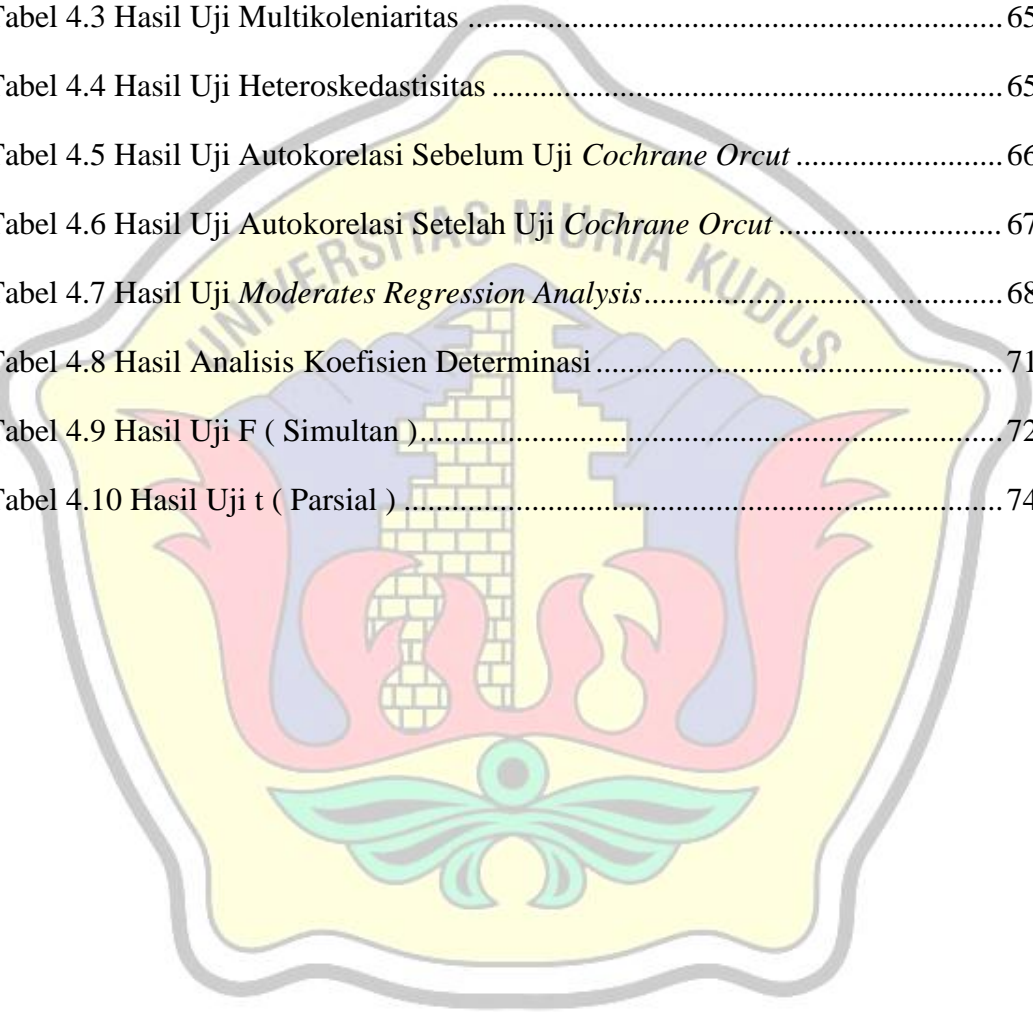
HALAMAN SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup.....	12
1.3. Perumusan Masalah.....	13
1.4. Tujuan Penelitian.....	14
1.5. Kegunaan Penelitian.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	16
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	18
2.1.3. Nilai Perusahaan.....	19
2.1.4. Risiko Bisnis	20
2.1.5. Beban Pajak.....	21
2.1.6. Kinerja Keuangan.....	22
2.1.7. Struktur Modal	23
2.1.8. Ukuran perusahaan.....	25

2.2.	Hasil Penelitian Terdahulu	27
2.3.	Kerangka Penelitian	31
2.4.	Perumusan Hipotesis	32
2.4.1.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4.2.	Pengaruh Beban Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.4.3.	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.4.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	35
2.4.5.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	37
2.4.6.	Pengaruh Beban Pajak terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	38
2.4.7.	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	39
2.4.8.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	41
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		43
3.1.	Rancangan penelitian	43
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.2.1.	Variabel Independen	44
3.2.2.	Variabel Dependen.....	47
3.2.3.	Variabel Moderasi.....	48
3.3.	Data dan Sumber Data.....	48
3.4.	Populasi dan Sampel	49
3.5.	Pengumpulan Data	50
3.6.	Pengolahan Data.....	51
3.7.	Analisis Data	51
3.7.1.	Analisis Statistik Deskriptif	51
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik.....	51
3.7.3.	Uji Variabel Moderasi.....	54
3.7.4.	Uji Hipotesis	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		58
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	58

4.2.	Penyajian Data.....	59
4.3.	Analisis Data	59
4.3.1.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik.....	63
4.3.3.	Uji Variabel Moderasi.....	67
4.3.4.	Uji Hipotesis	71
4.4.	Hasil dan pembahasan	76
4.4.1.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan	76
4.4.2.	Pengaruh Beban Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	78
4.4.3.	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan.	80
4.4.4.	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	81
4.4.5.	Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	83
4.4.6.	Pengaruh Beban Pajak Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	85
4.4.7.	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	88
4.4.8.	Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimoderasi Variabel Ukuran Perusahaan.....	90
BAB V PENUTUP.....		92
5.1.	Kesimpulan Penelitian.....	92
5.2.	Keterbatasan Penelitian	94
5.3.	Saran Penelitian	95
DAFTAR PUSTAKA		93
LAMPIRAN.....		100

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Nilai Perusahaan yang Mengalami Penurunan	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	58
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikoleniaritas	65
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Uji <i>Cochrane Orcut</i>	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Uji <i>Cochrane Orcut</i>	67
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Moderates Regression Analysis</i>	68
Tabel 4.8 Hasil Analisis Koefisien Determinasi	71
Tabel 4.9 Hasil Uji F (Simultan).....	72
Tabel 4.10 Hasil Uji t (Parsial)	74



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	31
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	64



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Perdagangan, Jasa, dan Investasi	100
Lampiran 2 Daftar Pemilihan Sampel.....	105
Lampiran 3 Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel.....	113
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data	114
Lampiran 5 Tabel Durbin Watson (DW)	119
Lampiran 6 F-Tabel.....	120
Lampiran 7 t-Tabel.....	121
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan (Y).....	122
Lampiran 9 Hasil Perhitungan Risiko Bisnis (X1)	126
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Beban Pajak (X2).....	132
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Kinerja Keuangan (X3).....	136
Lampiran 12 Hasil Perhitungan Struktur Modal (X4)	140
Lampiran 13 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan (Z).....	144
Lampiran 14 Hasil Tabulasi Data	148
Lampiran 15 Hasil Tabulasi Data Transformasi	154