



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS, *INTELLECTUAL CAPITAL
DISCLOSURE*, *FREE CASH FLOW*, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2015-2021)**

Oleh:
NOOR INAYAH SARI
NIM. 2019-12-168

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



**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN,
PROFITABILITAS, *INTELLECTUAL CAPITAL
DISCLOSURE, FREE CASH FLOW*, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2015-2021)**

Oleh :
NOOR INAYAH SARI
NIM. 2019-12-168

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

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

HALAMAN PENGESAHAN


**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS,
INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE, FREE CASH FLOW, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI
PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021)**

Oleh
NOOR INAYAH SARI
NIM. 2019-12-168


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

Kudus, 12 Juli 2023

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi


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

Pembimbing I


Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Akt
NIDN. 0614108502

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Pembimbing II


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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Saat jalanmu terasa buntu, doa adalah pilihan terbaik membuka pintu. Bukan takdirnya yang berat, tapi hati kita yang kurang lapang menerimanya, bukan jalannya yang sulit, tapi kaki kita yang kurang kuat melewatinya. (Ustadzah Halimah Alaydrus)

“Mintalah selalu kekuatan kepadanya terhadap apapun. Hanya tinggal berkata jadilah maka jadilah sesuatu itu” (Q.S Yasiin : 82)

Hadiah terbaik adalah apa yang kamu miliki dan takdir terbaik adalah apa yang sedang kamu jalani (Ustadz Agam Fachrul).

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karyaku ini

Teruntuk Ibu, bapak, kakak, sanak saudara, serta sahabat-sahabatku evi, lipok, selvi, nofita, fadhil, silvia, gita, riana, alfin, ulfa, diah, fitri, desya, maulana

Terima kasih atas doa dan dukungan yang tak putus dari kalian

Kalian adalah anugerah terbaik yang Allah kirimkan

Semoga kita semua diberikan kesehatan, kebahagiaan dan keridhoan Allah

Aamiin

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, *INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE*, *FREE CASH FLOW*, DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021)

Oleh:
NOOR INAYAH SARI
NIM. 2019-12-168

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada Hari Rabu, 12 Juli 2023 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



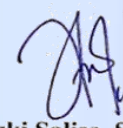
Dr. Dwi Soegiarto., S.E., M.M
NIDN. 0620117103

Sekretaris



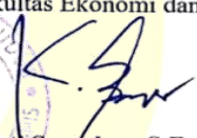
Nita Andrivani Budiman, S.E., M.Si., Akt
NIDN. 0614108502

Anggota



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

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, *INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE*, *FREE CASH FLOW*, DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, *INTELLECTUAL CAPITAL DISCLOSURE*, *FREE CASH FLOW*, DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTI DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2021)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 16 Juni 2023



Noor Inayah Sari

ABSTRAK

Nilai perusahaan adalah persepsi investor yang dikaitkan dengan harga saham. Pemegang saham mempunyai kepentingan untuk meningkatkan nilai perusahaan demi memaksimalkan kekayaannya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, *intellectual capital disclosure*, *free cash flow*, dan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor properti dan *real estate*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2021. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dan dihasilkan 49 sampel. Metode penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan alat analisis *eviews 12*. Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas, *intellectual capital disclosure* dan *free cash flow* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan kebijakan dividen dan penghindaran pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: nilai perusahaan, kebijakan dividen, profitabilitas, *intellectual capital disclosure*, *free cash flow*, dan penghindaran pajak.

ABSTRACT

Firm value is the perception of investors associated with stock prices. Shareholders have an interest in increasing the value of the company in order to maximize their wealth. This study aims to determine the effect of dividend policy, profitability, intellectual capital disclosure, free cash flow, and tax avoidance on firm value in property and real estate sector companies. The population in this study are property and real estate sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2021. This study used a purposive sampling technique and generated 49 data. This research method uses panel data regression analysis using the eviews 12 analysis tool. The results of this study are profitability, intellectual capital disclosure and free cash flow have a positive effect on firm value, while dividend policy and tax avoidance have no effect on firm value.

Keyword: *firm value, dividend policy, profitability, intellectual capital disclosure, free cash flow, and tax avoidance.*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr wb.

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, serta inayah-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Intellectual Capital Disclosure*, *Free Cash Flow*, dan Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2021)” ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program sarjana S1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa tanpa dukungan, bantuan serta doa dari semua kalangan yang terlibat, penulis tidak akan dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., AK selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Nita Andriyani Budiman S.E., M.Si., Akt selaku dosen pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, memberikan saran serta pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Naila Rizki Salisa S.E., M.Sc selaku dosen pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu, memberikan saran serta pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis sejak awal masa perkuliahan.
6. Seluruh staf dan tenaga pendidikan Universitas Muria Kudus yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.
7. Kepada kedua orang tuaku yang selalu mendoakan, memberikan nasihat, arahan, dukungan, dan ridho dalam menghadapi segala hambatan dan selalu melakukan lebih dari yang diperlukan oleh penulis.
8. Kepada kakak-kakakku terima kasih atas dukungan dan kasih sayang yang tak putus dari kalian.
9. Kepada sahabat-sahabatku sewaktu MA yaitu Evi Sinuha, Lipok, Selviana, Nofita, Silvia, Fadhilah. Terima kasih atas doa dan bantuan dari kalian.
10. Kepada sahabatku di Universitas Muria Kudus yaitu Ulfa, Diah, Fitri, Desya, Gita, Riana, Alfina. Terima kasih atas bantuan, dukungan, semangat, motivasi dan doa dari kalian semua.
11. Kepada sahabatku Andrean Ifan Maulana, terima kasih atas doa dan bantuannya.
12. Teman-temanku jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus angkatan 2019.
13. Untuk organisasi Forum Mahasiswa Islam (FORMI) dan KKES beserta teman-teman satu organisasi.

Semoga semua yang telah diberikan kepada penulis menjadi amal dan akan mendapatkan balasan yang baik dari Allah SWT karena segala bantuan,

doa dan semangat dari kalian. Penulisan skripsi ini jauh dari kata sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun senantiasa diharapkan agar skripsi ini bisa menjadi lebih baik.

Akhir kata dari penulis, diharapkan agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang membutuhkan, Aamiin...

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Kudus, 16 Juni 2023



Noor Inayah Sari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR GRAFIK	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	10
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Kegunaan Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Sinyal	13
2.1.2 Nilai Perusahaan.....	15
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	17
2.1.4 Profitabilitas	18
2.1.5 <i>Intellectual Capital Disclosure</i>	20
2.1.6 <i>Free Cash Flow</i>	22
2.1.7 Penghindaran Pajak	23
2.2 Penelitian terdahulu.....	24
2.3 Kerangka Pemikiran.....	27
2.4 Hipotesis.....	29
2.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.3 Pengaruh <i>Intellectual Capital Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	32

2.4.4	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.4.5	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	35
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		38
3.1	Rancangan Penelitian.....	38
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.2.1	Variabel Dependen	39
3.2.2	Variabel Independen	40
3.2.2.1	Kebijakan Dividen	40
3.2.2.2	Profitabilitas	41
3.2.2.3	<i>Intellectual Capital Disclosure</i>	41
3.2.2.4	<i>Free Cash Flow</i>	43
3.2.2.5	Penghindaran Pajak	43
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	44
3.4	Populasi Dan Sampel	44
3.5	Pengumpulan Data	45
3.6	Pengolahan Data.....	45
3.7	Analisis Data.....	46
3.7.1	Statistik Deskriptif.....	46
3.7.2.	Regresi Data Panel	46
3.7.2.1	Uji Penentuan Model Estimasi	48
3.7.2.2	Uji Penentuan Metode Estimasi.....	49
3.7.3	Pengujian Hipotesis	50
3.7.3.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	50
3.7.3.2	Uji F	51
3.7.3.3	Uji Hipotesis (Uji t).....	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		53
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	54
4.3	Deskripsi Data Penelitian	55
4.3.1	Nilai Perusahaan	55
4.3.2	Kebijakan Dividen	55
4.3.3	Profitabilitas.....	56
4.3.4	<i>Intellectual Capital Disclosure</i>	56

4.3.5 <i>Free Cash Flow</i>	57
4.3.6 Penghindaran Pajak.....	57
4.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	58
4.4.1 Uji <i>Chow</i>	58
4.4.2 Uji <i>Hausman</i>	59
4.5 Analisis Data Panel dengan Model <i>Fixed Effect Model</i>	59
4.6 Pengujian Hipotesis	62
4.6.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
4.6.2 Uji Statistik F.....	63
4.6.3 Uji Hipotesis (t)	64
4.7 Pembahasan	65
4.7.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan	65
4.7.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	67
4.7.3 Pengaruh <i>Intellectual Capital Disclosure</i> terhadap Nilai Perusahaan..	68
4.7.4 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Nilai Perusahaan	69
4.7.5 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	71
BAB V PENUTUP	73
5.1 Simpulan.....	73
5.2 Keterbatasan Penelitian	75
5.3 Saran	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.4 Penyeleksian Sampel.....	45
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	58
Tabel 4.3 Uji <i>Chow</i>	62
Tabel 4.4 Uji <i>Hausman</i>	63
Tabel 4.5 Uji Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	67
Tabel 4.6 Uji Koefisien Determinasi	69
Tabel 4.7 Uji Statistik F	71
Tabel 4.8 Uji Statistik t	71
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... 28



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Grafik Nilai Perusahaan.....	2
---	---



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Indikator <i>Intellectual Capital Disclosure</i>	82
Lampiran 2. Penyeleksian Sampel	85
Lampiran 3. Daftar Sampel Perusahaan.....	90
Lampiran 4. Tabulasi Data.....	91
Lampiran 5. Tabulasi Nilai Perusahaan	92
Lampiran 6. Tabulasi Kebijakan Dividen	94
Lampiran 7. Tabulasi Profitabilitas.....	96
Lampiran 8. Tabulasi <i>Intellectual Capital Disclosure</i>	98
Lampiran 9. Tabulasi <i>Free Cash Flow</i>	114
Lampiran 10. Tabulasi Penghindaran Pajak.....	116
Lampiran 11. Statistik Deskriptif.....	118
Lampiran 12. Uji <i>Chow</i>	119
Lampiran 13. Uji <i>Hausman</i>	120
Lampiran 14. Model Terpilih <i>Fixed Effect Model</i>	121