



**PENGARUH STRUKTUR MODAL,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPUTUSAN
INVESTASI, PERENCANAAN PAJAK, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)**

Oleh :

HIDAYATUL KHIKMAH

NIM. 202012071

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**



**PENGARUH STRUKTUR MODAL,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPUTUSAN
INVESTASI, PERENCANAAN PAJAK, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)**

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

Oleh :

HIDAYATUL KHIKMAH

NIM. 202012071

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
KEPUTUSAN INVESTASI, PERENCANAAN PAJAK, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)**

Oleh:

Hidayatul Khikmah

NIM. 2020-12-071

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

Kudus, 04 Juli 2024

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi



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

Pembimbing I



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

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Pembimbing II



Ulva Rizky Mulyani, S.E., M.Ak
NIDN. 0627109501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya Allah tidak megubah keadaan suatu kaum hingga mereka mengubah apa yang ada pada diri mereka.”

(Q.S Ar-Ra’d: Ayat 11)

“Bukan kesulitan yang membuat kita takut, tapi sering ketakutanlah yang membuat jadi sulit. Jadi, jangan mudah menyerah.”

(Joko Widodo)

Skripsi ini dipersembahkan untuk:

1. Orang tua dan keluarga
2. Saudara
3. Almamater Universitas Muria Kudus

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN,
KEPUTUSAN INVESTASI, PERENCANAAN PAJAK, DAN
PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(STUDI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)**

Oleh:

Hidayatul Khikmah

NIM. 2020-12-071

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada hari Kamis, tanggal 18 Juli
2024 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

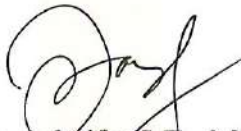
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



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

Sekretaris



Izza Ashsifa, S.E., M.Sc
NIDN. 0628019501

Anggota



Ulva Rizky Mulyani, S.E., M.Ak
NIDN. 0627109501

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Ketan Subekkar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPUTUSAN INVESTASI, PERENCANAAN PAJAK, DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPUTUSAN INVESTASI, PERENCANAAN PAJAK, DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)”** 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, 04 Juli 2024

Penyusun



Hidayatul Khikmah

NIM. 2020-12-071

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap nilai keberhasilan perusahaan yang terkait erat dengan harga sahamnya. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan berfungsi sebagai tolak ukur keberhasilan perusahaan memberikan kemakmuran kepada investor. Memaksimalkan nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan utama perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin tinggi pula kesejahteraan para pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur modal, pertumbuhan penjualan, keputusan investasi, perencanaan pajak, dan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling* sebagai teknik pengambilan sampel dengan jumlah 89 sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan bantuan perangkat lunak *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan, perencanaan pajak, dan penghindaran pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Keputusan Investasi, Perencanaan Pajak, Penghindaran Pajak.

ABSTRACT

Company value is an investor's perception of the company's success value which is closely related to its share price. This is because the company's value serves as a benchmark for the company's success in providing prosperity to investors. Maximizing company value is one of the company's main goals. The higher the value of the company, the higher the welfare of the shareholders. This study aims to analyze the influence of capital structure, sales growth, investment decisions, tax planning, and tax avoidance on the value of companies. The population in this study is infrastructure companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2022. This study uses purposive sampling as a sampling technique with a total of 89 research samples. The data analysis technique used is panel data regression analysis with the help of Eviews 12 software. The results of this study show that sales growth, tax planning, and tax avoidance have a positive effect on the value of the company, capital structure has a negative effect on the value of the company, while investment decisions have no effect on the value of the company.

Keywords: *Capital Structure, Sales Growth, Investment Decisions, Tax Planning, Tax Avoidance.*

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang selalu memberikan pertolongan dan kemudahan dibalik kesulitan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH STRUKTUR MODAL, PERTUMBUHAN PENJUALAN, KEPUTUSAN INVESTASI, PERENCANAAN PAJAK, DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022)” tepat pada waktunya. Skripsi ini ditulis guna memenuhi syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana (S1) dari Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak terkait. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu Zuliyati, S.E., M.Si., Ak., selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
3. Ibu Nita Andriyani Budiman, S.E., M.Si., Akt., selaku dosen pembimbing I yang telah sabar dan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta memberikan bimbingan, motivasi, arahan, dan saran-saran yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menyusun skripsi ini.
4. Ibu Ulva Rizky Mulyani, SE, M. Ak., selaku dosen pembimbing II yang telah sabar dan ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta

memberikan bimbingan, motivasi, arahan, dan saran-saran yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menyusun skripsi ini.

5. Segenap dosen yang telah memberikan ilmu selama penulis duduk dibangku perkuliahan.
6. Kedua orang tua tercinta, terimakasih atas segala cinta dan kasih sayang yang diberikan dalam membesarkan dan membimbing penulis selama ini, sehingga penulis dapat terus berjuang dalam meraih mimpi dan cita-cita. Serta doa yang tak pernah putus semasa dalam merintis jalannya perkuliahan sampai pada akhirnya penulis bisa menyelesaikan studi dan mendapatkan gelar Sarjana (S1).
7. Kakak yang selalu memberikan semangat serta dukungan kepada penulis.
8. Teman-teman seperjuangan penulis dari awal kuliah sampai saat ini, Nurul Amaliya, Manzilatul Khasanah, Vena Indriani, Risqi Rafika, dan Afifah Meldora Krisfulviana yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.

Kudus, 04 Juli 2024

Penyusun



Hidayatul Khikmah

NIM. 2020-12-071

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup	12
1.3 Perumusan Masalah.....	13
1.4 Tujuan Penelitian.....	14
1.5 Kegunaan Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	16
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	18
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	20
2.1.4 Struktur Modal	22
2.1.5 Pertumbuhan Penjualan.....	23
2.1.6 Keputusan Investasi	24
2.1.7 Perencanaan Pajak.....	26
2.1.8 Penghindaran Pajak.....	27
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	28
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	35
2.4 Perumusan Hipotesis	37
2.4.1 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	38

2.4.2	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.4.3	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	41
2.4.4	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.4.5	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	45
BAB III METODE PENELITIAN.....		47
3.1	Rancangan Penelitian	47
3.2	Definisi Operasional Variabel	47
3.2.1	Variabel Dependen.....	48
3.2.2	Variabel Independen	49
3.3	Jenis dan Sumber Data	52
3.4	Populasi dan Sampel.....	52
3.4.1	Populasi	52
3.4.2	Sampel.....	52
3.5	Pengumpulan Data.....	53
3.6	Metode Pengolahan Data.....	53
3.7	Analisis Data	53
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	53
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	54
3.7.3	Estimasi Model Data Panel	56
3.7.4	Pemilihan Model Data Panel.....	57
3.7.5	Analisis Regresi Data Panel	58
3.7.6	Uji Hipotesis.....	60
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		63
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	63
4.2	Penyajian Data.....	64
4.3	Analisis Data	64
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	65
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	68
4.3.3	Pemilihan Model Data Panel.....	72
4.3.4	Analisis Regresi Data Panel	76
4.3.5	Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>)	76
4.3.6	Uji Signifikansi secara Simultan (Uji F)	77
4.3.7	Uji Signifikansi secara Parsial (Uji t).....	78
4.4	Pembahasan	81

4.4.1	Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	81
4.4.2	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan.....	83
4.4.3	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan	86
4.4.4	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	88
4.4.5	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	91
BAB V PENUTUP.....		94
5.1	Kesimpulan Penelitian.....	94
5.2	Keterbatasan Penelitian	95
5.3	Saran Penelitian.....	96
DAFTAR PUSTAKA		99
LAMPIRAN		108

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	29
Tabel 4.1 Tahapan Pemilihan Sampel.....	63
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>)	69
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>)	69
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	70
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi (Sebelum Diperbaiki).....	71
Tabel 4.8 <i>Durbin Watson Test</i>	72
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi (Setelah Diperbaiki).....	72
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Chow</i>	73
Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Hausman</i>	74
Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	75
Tabel 4.13 Hasil Uji Pemilihan Model	75
Tabel 4.14 Hasil Regresi Data Panel dengan <i>Random Effect Model</i> (REM).....	76
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R Square</i>).....	77
Tabel 4.16 Hasil Uji Signifikansi secara Simultan (Uji F)	77
Tabel 4.17 Hasil Uji Signifikansi secara Parsial (Uji t)	79

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai <i>Price to Book Value</i> pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi	108
Lampiran 2. Pemilihan Sampel	109
Lampiran 3. Sampel Terpilih	111
Lampiran 4. Perhitungan Variabel Y (Nilai Perusahaan)	112
Lampiran 5. Perhitungan Variabel X1 (Struktur Modal)	115
Lampiran 6. Perhitungan Variabel X2 (Pertumbuhan Penjualan)	118
Lampiran 7. Perhitungan Variabel X3 (Keputusan Investasi)	121
Lampiran 8. Perhitungan Variabel X4 (Perencanaan Pajak)	124
Lampiran 9. Perhitungan Variabel X5 (Penghindaran Pajak).....	127
Lampiran 10. Data Tabulasi.....	130
Lampiran 11. Data Setelah Outlier.....	133
Lampiran 12. Uji Statistik Deskriptif.....	136
Lampiran 13. Uji Asumsi Klasik	137
Lampiran 14. Pemilihan Model Data Panel	143
Lampiran 15. Regresi Data Panel dengan <i>Random Effect Model</i> (REM).....	146
Lampiran 16. Pengujian Hipotesis	147
Lampiran 17. F-Tabel.....	148
Lampiran 18. t-Tabel.....	149
Lampiran 19. Tabel <i>Durbin Watson</i>	150