

**ANALISIS AKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI
PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN NON
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2017-2019**

SKRIPSI

Oleh :

**ALEX SANDER GALFIERO SIBURIAN
NIM. 17.811.1855
MONITA MELYANA SINURAT
NIM. 17.811.1227**

UNIVERSITAS
MIKROSKIL



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2021**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT FIRM VALUE USING
PROFITABILITY AS MODERATING VARIABLE
AT NON FINANCIAL COMPANY LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2017-2019**

FINAL RESEARCH



**UNIVERSITAS
MIKROSKIL**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
MIKROSKIL
MEDAN
2021**

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:

NIM : 178111855
Nama : Alex Sander Galfiero Siburian
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019**

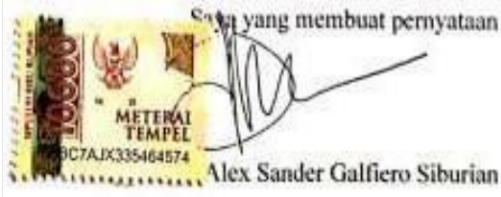
Sehungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh rang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan pihak lain, Maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pembangunan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusife Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan Hal ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan dana (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataanni saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan 07 Juli 2021

Saya yang membuat pernyataan



Alex Sander Galfiero Siburian

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:

NIM : 178111227
Nama : Monita Melyana Sinurat
Peminatan : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut:

Judul Tugas Akhir : **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019**

Sehungan dengan Tugas Akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa **Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh rang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan pihak lain, Maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pembangunan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada STIE Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusife Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Denagn Hal ini, STIE Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataanni saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan 07 Juli 2021



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti dan menganalisis faktor-faktor yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi. Variabel independen yaitu ukuran perusahaan, *leverage*, likuiditas, agresivitas pajak, dan kebijakan dividen.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 531 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 103 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Data penelitian dari laporan keuangan perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Metode pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dan analisis regresi variabel moderasi dengan uji nilai selisih mutlak.

Hasil analisis menunjukkan secara simultan variabel ukuran perusahaan, *leverage*, likuiditas, agresivitas pajak dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Secara parsial variabel ukuran perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan sementara variabel *leverage*, likuiditas, dan agresivitas pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Serta variabel profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan antara, ukuran perusahaan, *leverage*, likuiditas, agresivitas pajak, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : *Ukuran Perusahaan, Leverage, Agresivitas Pajak, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.*

UNIVERSITAS MIKROSKIL

ABSTRACT

This research aim is to research and analyze the factors that can affect firm value with profitability as a moderating variable. The independent variables is firm size, *leverage*, liquidity, tax aggressiveness, and dividend policy.

The population in this study were 531 companies. The sampling method used is purposive sampling and obtained as many as 103 companies as research samples. Research data from the financial statements of non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. The data testing method used is multiple linear regression analysis and regression analysis of moderating variables with the absolute difference value as the point.

The results of the analysis shows that the variables of firm size, *leverage*, liquidity, tax aggressiveness and dividend policy simultaneously have an effect on firm value. Partially, the variables of firm size and dividend policy have effect on firm value, while the variables of *leverage*, liquidity, and tax aggressiveness have no effect on firm value. And profitability variables is not able to moderate the relationship between firm size, *leverage*, liquidity, tax aggressiveness, and dividend policy on firm value.

Keywords: *Firm Size, Leverage, Tax Aggressiveness, Dividend Policy, Firm Value*

UNIVERSITAS
MIKROSKIL

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan anugerah-nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019”

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Akuntansi (STIE) Mikroskil Medan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan tanpa adanya doa, bimbingan, nasihat, bantuan dan dukungan yang berarti dari berbagai pihak yang ikhlas meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Suriani Br Ginting, S.E.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, dan Dosen Wali yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
2. Bapak Agustin Eliasta Ginting, S.T.,M.M., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran dan motivasi yang sangat berarti saat menempuh studi maupun disaat penyusunan skripsi.
3. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
4. Bapak Gunawan, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E.,M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yang telah memebrikan bimbingan dan motivasi selampah menempuh studi.

6. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu Dosen STIE Mikroskil Medan yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan juga bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis.
7. Bapak Tingkos Parulian Siburian dan Ibu Rosdiana Sinaga, S.E.,M.Si selaku orang tua dari Alex Sander Galfiero Siburian dan saudara kandung saya Glori Octavia Siburian, S.Sn, Rio Valentino Siburian, dan Widya Sari Siburian, dan Bapak Darma Gultom dan Ibu Rosmauli Sinaga selaku keluarga saya yang telah memberikan dukungan, kasih sayang yang tulus serta motivasi serta doa kepada peneliti.
8. Bapak Lister Silvester Sinurat dan Ibu Tesla Simbolon selaku orang tua dari Monita Melyana Sinurat dan saudara kandung saya Windo Sinurat, S.E.,M.Si, Eko Fratino Sinurat, Amd, Boob Brianto Sinurat, Rio Bento Sinurat, Amd, Putri Rofelinda Sinurat, Amd, Monika Melyani Sinurat dan abang ipar saya Mutihatati Parulian Hutahean, S.T.,M.Si, dan kakak ipar saya Rahayu Simbolon yang telah memberikan dukungan, kasih sayang yang tulus serta motivasi serta doa kepada peneliti.
9. Sahabat kami Janel Wardi Manullang, Enzlika Mirandha, Edma Epril Claudya Damanik, Nurul Rahmadani, Fransisca Sari Dewi Panjaitan, Winda Khairani Hutagalung, dan Togap Nasib Halomoan Sihombing serta teman teman seperjuangan yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi serta kasih sayang yang tulus kepada peneliti.
10. Teman-Teman Mikroskil Singing Club dan Kelas Akuntansi Perpajakan Pagi Stambuk 2017 yang telah memebrikan pengalaman berharga bagi penulis.
11. Semua pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa yang dikerjakan masi banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan agar skripsi ini dapat menajdi lebih baik lagi.

Akhir kata penulis mohon maaf jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pengembangan ilmu

ekonomi khususnya bidang akuntansi serta dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Medan, 07 Juli 2021
Penulis,

Alex Sander Galfiero Siburian
Monita Melyana Sinurat



UNIVERSITAS
MIKROSKIL

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Rumusan Masalah	5
1.3.Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.4.Tujuan Penelitian	6
1.5.Manfaat Penelitian	7
1.6.Originalitas Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	9
2.1.Landasan Teori.....	9
2.1.1.Nilai Perusahaan	9
2.1.2.Ukuran Perusahaan	11
2.1.3.Leverage.....	13
2.1.4.Likuiditas	16
2.1.5.Agresivitas Pajak	18
2.1.6.Kebijakan Dividen	21
2.1.7.Profitabilitas.....	24
2.2.Review Peneliti Terdahulu.....	26
2.3.Kerangka Konseptual.....	34
2.4.Pengembangan Hipotesis	35
2.4.1.Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	35

2.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	35
2.4.3. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	36
2.4.4. Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	37
2.4.5. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Variabel Moderasi	37
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1. Jenis Penelitian	39
3.2. Objek Penelitian	39
3.3. Metode Pengumpulan Data	39
3.4. Populasi dan Sampel	40
3.5. Defenisi Operasional Variabel	41
3.5.1. Variabel Dependen (Y)	41
3.5.2. Variabel Independen (X)	41
3.5.3. Variabel Moderasi (Z)	42
3.6. Metode Analisa Data	44
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	45
3.6.2. Pengujian Asumsi Klasik	46
3.6.3. Pengujian Hipotesis	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	53
4.1. Hasil Penelitian	53
4.1.1. Statistik Deskriptif	53
4.1.2. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	56
4.1.3. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	61
4.1.4. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	66
4.1.5. Uji Asumsi Klasik Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	72
4.1.6. Pengujian Hipotesis	78

4.2.Pembahasan.....	83
4.2.1.Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi	83
4.2.2.Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	84
4.2.3.Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	85
4.2.4.Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	86
4.2.5.Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi	86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
5.1.Kesimpulan	88
5.2.Saran	88
DAFTAR PUSTAKA.....	90
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	140

UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1	Grafik Histogram Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	56
Gambar 4.2	Uji Normalitas dengan <i>Normal Probability Plot</i> Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	57
Gambar 4.3	Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	59
Gambar 4.4	Grafik Histogram Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	61
Gambar 4.5	Uji Normalitas dengan <i>Non Probability Plot</i> Hipotesis Kedua Sebelum Data Trimming	62
Gambar 4.6	Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data Trimming	64
Gambar 4.7	Grafik Histogram Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	67
Gambar 4.8	Uji Normalitas dengan <i>Normal Probability Plot</i> Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	68
Gambar 4.9	Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	70
Gambar 4.10	Grafik Histogram Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	73
Gambar 4.11	Uji Normalitas dengan <i>Normal Probability Plot</i> Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	73
Gambar 4.12	Grafik <i>Scatterplot</i> Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data Trimming	76

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Fenomena Terhadap Nilai Perusahaan.....	2
Tabel 2. 1 Review Peneliti Terdahulu.....	30
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	40
Tabel 3. 2 Defenisi Operasional Variabel.....	43
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4. 2 Hasil Pengujian <i>Kolmogorof-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	57
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Multikolonieritas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	58
Tabel 4. 4 Hasil Pengujian Heterokedastisitas Hipotesis Pertama Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	60
Tabel 4. 5 Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Pertama Sebelum Transfotmasi Data dan Data <i>Trimming</i>	60
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	62
Tabel 4. 7 Hasil pengujian Multikoloniertias Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	63
Tabel 4. 8 Hasil Pengujian Heterokedastisitas Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	65
Tabel 4. 9 Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	66
Tabel 4. 10 Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	68
Tabel 4. 11 Hasil Pengujian Multikoloniertias Hipotesis Pertama Setelah Transfotamsi Data dan Data <i>Trimming</i>	69
Tabel 4. 12 Hasil Pengujian Heterokedastisitas Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	71
Tabel 4. 13 Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Pertama Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	71

Tabel 4. 14 Hasil Pengujian <i>Kolmogorov-Smirnov</i> (K-S) Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	74
Tabel 4. 15 Hasil Pengujian Multikoloniertitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	75
Tabel 4. 16 Hasil Pengujian Heterokedastisitas Hipotesis Kedua Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i>	76
Tabel 4. 17 Hasil Pengujian Autokorelasi Hipotesis Kedua Setelah Transformasi g	77
Tabel 4. 18 Hasil Pengujian Simultan Uji Simultan (Uji Simultan F).....	78
Tabel 4. 19 Hasil Pengujian Hipotesis Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	79
Tabel 4. 20 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama Koefisien Determinasi (R^2)	81
Tabel 4. 21 Hasil Pengujian Variabel Moderasi	82



UNIVERSITAS MIKROSKIL

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi dan Kriteria pemilihan Sampel	93
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian	108
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2017-2019	111
Lampiran 4 Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> Hipotesis Pertama.....	119
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> Hipotesis Kedua	125
Lampiran 6 Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> Hipotesis Pertama.....	130
Lampiran 7 Hasil Pengolahan Data Setelah Transformasi Data dan Data <i>Trimming</i> Hipotesis Kedua	135



UNIVERSITAS
MIKROSKIL