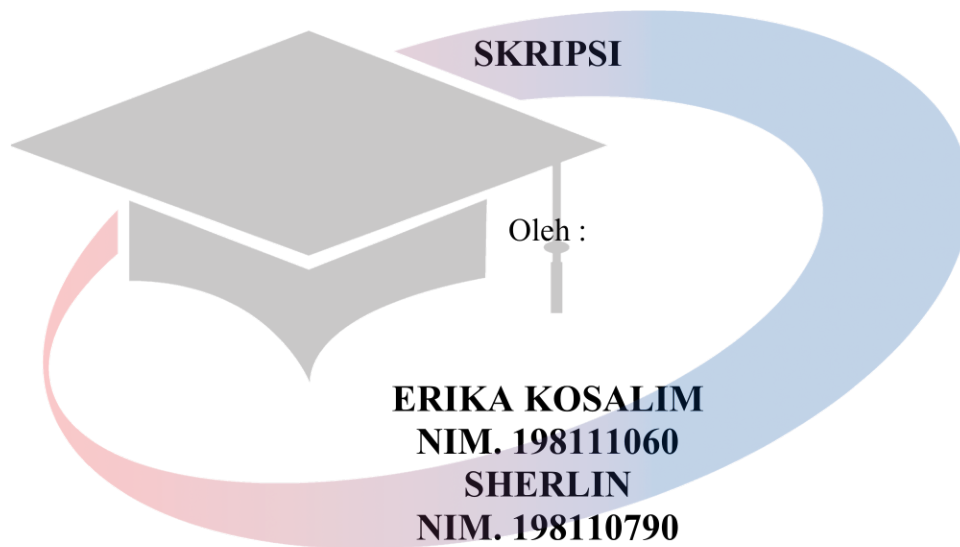


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI PERUSAHAAN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2019 - 2021**



**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MIKROSKIL  
MEDAN  
2023**

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING FIRM VALUE WITH  
COMPANY TRANSPARENCY AS A MODERATING VARIABLE  
AT MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE PERIOD  
2019 – 2021**

**FINAL RESEARCH**

By :

**ERIKA KOSALIM**

**Student Number. 198111060**

**SHERLIN**

**Student Number. 198110790**



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
FACULTY OF BUSINESS  
MIKROSKIL UNIVERSITY  
MEDAN  
2023**

LEMBARAN PENGESAHAN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI PERUSAHAAN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2019 – 2021

SKRIPSI


Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu  
Program Studi Akuntansi

Oleh :

**ERIKA KOSALIM**  
NIM. 198111060  
**SHERLIN**  
NIM. 198110790

Disetujui Oleh :

Dosen Pembimbing

  
Agusriana, S.Kom, M.Si.

Medan, 15 Februari 2023  
Diketahui dan Disahkan oleh :

Ketua Program Studi,

  
UNIVERSITAS  
MIKROSKIL  
Syafira Ulya Firza, S.Ak, M.Si.

## LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 198111060  
Nama : Erika Kosalim

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 Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2021

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

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian 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 pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 15 Februari 2023

Saya yang membuat pernyataan,



Erika Kosalim

## LEMBAR PERNYATAAN

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

NIM : 198110790  
Nama : Sherlin

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 Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2021

Sehubungan 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 orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian 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 pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 15 Februari 2023

Saya yang membuat pernyataan,



Sherlin



## ABSTRAK

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh adanya fenomena tentang perusahaan mengalami penurunan nilai perusahaan, sehingga penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Perencanaan Pajak, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019, 2020 dan 2021. Populasi dan sampel dalam penelitian ini periode 2019 berjumlah 188 perusahaan, periode 2020 berjumlah 201 perusahaan dan periode 2021 berjumlah 215 perusahaan. Metode pengambilan sampel menggunakan purposive sampling jenuh. Metode analisis data menggunakan program Smartpls versi 3.2.9. Metode analisis data yang digunakan adalah *Partial Least Square Structure Equation Modeling* dengan pendekatan *uji two-stage*. Pengujian data dilakukan per tahun. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Perencanaan Pajak, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Transparansi Perusahaan tidak mampu memoderasi hubungan antara Perencanaan Pajak, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial dengan Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci** : *Nilai Perusahaan, Transparansi Perusahaan, Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Profitabilitas.*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## ABSTRACT

*This research was motivated by the rise of phenomenon about companies that decline the firm value so this research was to find out the effect of Tax Planning, Dividend Policy, Institutional Ownership, Capital Structure, Profitability and Managerial Ownership on Firm Value at manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2019, 2020 and 2021. The population and sample in this research period 2019 was 188 companies, 2020 was 201 companies and 2021 was 215 companies. Sampling method using saturated purposive sampling. The data analysis method uses the Smartpls program version 3.2.9 the data analysis method used is Partial Least Square Structure Equation Modeling with a two-stage test approach. Data testing is done by annually. The results of the research show that tax planning, dividend policy, institutional ownership, capital structure, profitability and managerial ownership have no effect on firm value. Company transparency is not able to moderate the relationship between tax planning, dividend policy, institutional ownership, capital structure, profitability and managerial ownership with firm value.*

**Keywords :** *Firm Value, Corporate Transparency, Tax Planning, Capital Structure, Profitability.*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, yang mana telah memberikan Rahmat dan Karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 – 2021”.

Skripsi ini disusun oleh penulis guna memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan sarjana Akuntansi di Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini banyak mendapatkan dukungan, bimbingan, bantuan dan kemudahan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Dengan ketulusan hati, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Ibu Agustina S.Kom, M.Si sebagai Dosen Pembimbing dan sebagai Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang dengan sabar dan tulus memberikan arahan, bimbingan serta masukan yang sangat berarti dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Ibu Syafira Ulya Firza, S.Ak, M.Si sebagai Dosen Pendamping Pembimbing, Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Mikroskil Medan, dan Dosen Wali yang telah banyak memberikan saran, arahan, bimbingan dan dukungan yang membangun kepada penulis.
3. Bapak Hardy, S.Kom , M. Sc , Ph.D sebagai Rektor Universitas Mikroskil Medan yang membantu kelancaran akademis
4. Seluruh dosen Prodi Akuntansi yang telah membagikan ilmunya kepada penulis.
5. Teristimewa kepada keluarga besar penulis, mama dan papa Erika Kosalim yang sudah memberikan kasih dan sayang kepada penulis mulai dari kecil sampai sekarang serta selalu mendukung penulis dalam segala situasi, saudara penulis yaitu Koko Owen yang telah memberikan dukungan, semangat serta perhatian kepada penulis. Tanpa cinta dari keluarga mungkin skripsi ini tidak dapat diselesaikan.



6. Teristimewa kepada keluarga besar penulis, mama dan papa Sherlin yang sudah memberikan kasih dan sayang kepada penulis mulai dari kecil sampai sekarang serta selalu mendukung penulis dalam segala situasi , dan kakak penulis yaitu Ci Chingyin dan Koko Wodiono juga adik penulis yaitu Merlin yang telah memberikan dukungan, semangat serta perhatian kepada penulis. Tanpa cinta dari keluarga mungkin skripsi ini tidak dapat diselesaikan.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna. Oleh karenanya atas kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis memohon maaf. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan.



Medan, 15 Februari 2023

Penulis

Erika Kosalim

Sherlin

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Ruang Lingkup .....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Originalitas Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>10</b>
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	10
2.1.2 Perencanaan Pajak .....	12
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	15
2.1.4 Kepemilikan Institusional .....	18
2.1.5 Struktur Modal .....	20
2.1.6 Profitabilitas .....	22
2.1.7 Kepemilikan Manajerial.....	25
2.1.8 Transparansi Perusahaan .....	27
2.2 Review penelitian terdahulu.....	29
2.3 Kerangka konseptual .....	35
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	36

2.4.1 Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi ...	36
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi ...	37
2.4.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi .....	38
2.4.4 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi .....	39
2.4.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi .....	39
2.4.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi ...	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	42
3.2 Objek Penelitian .....	42
3.3 Metode Pengumpulan Data .....	42
3.4 Populasi Dan Sampel .....	43
3.5 Definisi Operasional Variabel .....	43
3.5.1 Variabel Dependen (Y) .....	43
3.5.2 Variabel Independen (X) .....	44
3.5.3 Variabel Moderasi (Z) .....	45
3.6 Metode Analisis Data .....	47
3.6.1 Uji <i>Outer Model</i> .....	48
3.6.2 Uji Kelayakan Model (Model Fit) .....	49
3.6.3 Uji Inner Model .....	50
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	52
4.1.1 <i>Sample Means</i> .....	52
4.1.2 Pengujian <i>Outer Model</i> .....	54
4.1.3 Pengujian Kelayakan Model .....	54
4.1.4 Pengujian <i>Inner Model</i> .....	55

4.2 Pembahasan.....	61
4.2.1 Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi ..	61
4.2.2 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	62
4.2.3 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan sebagai Variabel Moderasi .....	63
4.2.4 Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	63
4.2.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan sebagai Variabel Moderasi.....	64
4.2.6 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan sebagai Variabel Moderasi .....	65
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>68</b>
5.1 Kesimpulan.....	68
5.2 Saran.....	68
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>70</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>74</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>110</b>

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	36
--------------------------------------	----





## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur .....	1
Tabel 2.1 Tabel Pengungkapan Sukarela .....	288
Tabel 2.2 Review Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel 3.1 Daftar Populasi & Sampel Perusahaan Manufaktur 2019, 2020 & 2021	43
Tabel 3.2 Defenisi Operasional Variabel .....	45
Tabel 4.1 Sample Means .....	552
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Outer Model.....	55
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Kelayakan Model.....	55
Tabel 4.4 Hasil R Square .....	57
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Signifikansi.....	57



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Pengamatan Penelitian .....	74
Lampiran 2 Data Penelitian Periode 2019 .....	83
Lampiran 3 Data Penelitian Periode 2020 .....	87
Lampiran 4 Data Penelitian Periode 2021 .....	94
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data 2019 .....	101
Lampiran 6 Hasil Pengolahan Data 2020 .....	104
Lampiran 7 Hasil Pengolahan Data 2021 .....	107



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL