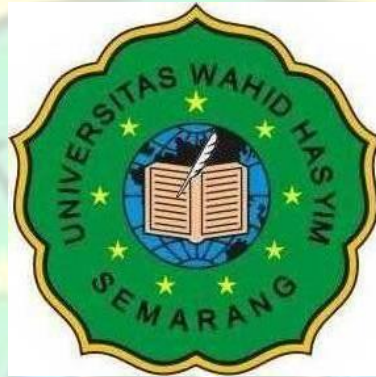


**PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI,
KEBIJAKAN DIVIDEN DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia tahun 2012-2016)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi
Universitas Wahid Hasyim

Disusun Oleh:

Afida Mahfudhoh
NIM 14. 10. 2. 0078

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS WAHID HASYIM
SEMARANG
2018**

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Afida Mahfudhoh
Nomor Induk Mahasiswa : 14. 10. 2. 0078
Fakultas/ Jurusan : Ekonomi/ Akuntansi
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividend dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)**

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan dewan penguji pada tanggal (31 juli 2018) dan dinyatakan **LULUS**

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Penguji I,



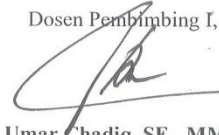
Khanifah, SE., M.Si., Akt, CA
NPP. 03. 05. 1. 0130

Dosen Penguji II,



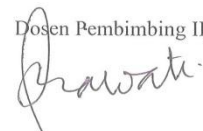
Umar Chadiq, SE., MM
NPP. 195904161986031004

Dosen Pembimbing I,



Umar Chadiq, SE., MM
NPP. 195904161986031004

Dosen Pembimbing II,



Ernawati Budi Astuti, SE., M.Si
NPP. 197610132005012002



Semarang, 31 Juli 2018

Mengertahi
Dekan Fakultas Ekonomi

Khanifah, SE., M.Si., Akt, CA
NPP. 03. 05. 1. 0130

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Afida Mahfudhoh

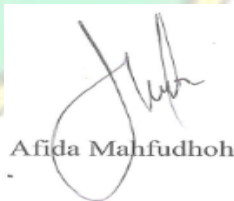
NIM : 14. 10. 2. 0078

Fakultas/ Jurusan : Ekonomi/ Akuntansi

Dengan ini saya menyatakan bahwa sebenar-benarnya skripsi yang berjudul ; **Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividend dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)**. Merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada instansi manapun.

Apabila dikemudian hari ternyata skripsi saya tidak sesuai dengan pernyataan di atas, maka saya siap untuk mengambil segala resikonya. Demikian pernyataan ini dibuat dengan sebenar-benarnya.

Semarang, 18 Juli 2018



Afida Mahfudhoh

Afida Mahfudhoh
NIM. 14. 10. 2. 0078

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Afida Mahfudhoh
Nomor Induk Mahasiswa : 141020078
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/ Akuntansi
Judul Usulan : Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi,
Kebijakan Dividen, dan Tax Avoidance terhadap
Nilai Perusahaan
(studi pada Perusahaan Pertambangan yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-
2016)

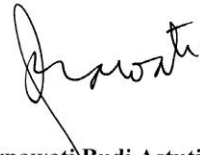
SUSUNAN DOSEN PEMBIMBING

Dosen Pembimbing I



Umar Chadiq, SE., MM
NPP. 197610132005012002

Dosen Pembimbing II



Ernawati Budi Astuti, SE., M.Si
NPP. 195904161986031004

MOTTO

“Hanya kepada Engkaulah kami menyembah dan hanya kepada Engkaulah kami memohon pertolongan”.

(Al- Fatihah : 5)

“One friend who understand your tears, is more valuable than thousand friends who only know your smile”

“Hargailah perjuangan dan pengorbanan seseorang yang dengan tulus melakukan hanya untuk memastikan kamu berada dalam tempat yang tepat, karena waktu lebih tajam daripada pedang samurai dan diamnya orang yang tak dihargai lebih menghanyutkan”

“Seorang pemenang tak akan pernah berhenti untuk berusaha dan orang yang berhenti untuk berusaha tak akan pernah menjadi pemenang”

“Berjalanlah diatas air”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT, Karya yang sederhana dan penuh perjuangan ini saying persembahkan untuk :

1. Kedua orang tua yang selalu mensupport, mendoakan dalam segala hal, terutama doa yang tak pernah putus disetiap sujudmu untuk anak-anaknya, terimakasih, karenamu saya bisa sampai titik ini.
2. Kakak saya M.Ilham Kholid dan Nur Adi Saputra dan Nurul Hilda Maria yang turut membantu dalam perjuangan yang tak akan lekang oleh waktu, terimakasih atas support, dan nasehatnya yang selalu menjadi motivasiku. Terimakasih buat ketiga keponakanku Daffa Ibnu Khafidz, Qaila Az-Zahra dan M.Said, kalian bagian dari motivasiku, yang selalu menghibur dikala penatnya ngerjain skripsian dan berbagai ujian yang terus datang bergantian.
3. Sahabat Pejuang Toga dan Vaneca Aezha, terimakasih buat saran, nasehat selama ini, semoga bisa sampai Jannah-Nya. Terimakasih Ahadta Anandya Rahma dan Umrotul Mawaddah (*muslimah boarding house*). Teman, sahabat, dan Saudara seperjuangan Fakultas Ekonomi khususnya angkatan 2014 kelas Akuntansi B atas dukungan, hiburan, dan saran nasehatnya.
4. Semua yang turut membantu dalam bentuk doa maupun tenaga atau nasehat dan support yang tak bisa saya sebutkan satu persatu, terimakasih semoga kebaikan kalian semua dibalas langsung oleh Allah Swt.

ABSTRAK

Nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan utama perusahaan. Semakin tinggi nilai perusahaan, maka semakin banyak investor yang akan menanamkan sahamnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016 yang berjumlah 43 perusahaan. Sampel yang digunakan dalam perusahaan ini berjumlah 14 perusahaan pertambangan. Teknik pengambilan dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan software SPSS versi 23. Penelitian ini menghasilkan bahwa secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, berdasarkan tabel hasil uji parsial (t hitung) diperoleh nilai koefisien regresi berganda sebesar 0,096. Variabel profitabilitas mempunyai t hitung sebesar 10,786 dengan tingkat signifikan sebesar 0,000, nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05. Sedangkan variabel keputusan investasi berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, berdasarkan tabel hasil uji parsial (t hitung) diperoleh nilai koefisien regresi sebesar -0,005. variabel keputusan investasi mempunyai t hitung sebesar -0,383 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,703, nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05, untuk variabel kebijakan dividen berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, berdasarkan tabel hasil uji regresi berganda diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 0,024. Variabel kebijakan dividen mempunyai t hitung sebesar 0,330 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,743. Nilai signifikansi lebih besar dari 0,05. Sedangkan variabel *tax avoidance* berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, berdasarkan hasil uji regresi berganda diperoleh nilai koefisien regresi berganda sebesar -0,002. Variabel *Tax Avoidance* mempunyai t hitung sebesar -0,019 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,985, nilai signifikan lebih besar dari 0,05. Hasil uji secara simultan variabel profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen dan *tax avoidance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dari tabel uji simultan diperoleh nilai f hitung sebesar 30,947 dan signifikansi sebesar 0,000 sehingga terlihat bahwa nilai signifikan lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa penelitian dapat digunakan untuk memprediksi pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen dan *tax avoidance* secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai uji determinasi (*adjusted R Square*) sebesar 0,635, ini berarti variabel independen (profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen dan *tax avoidance*) dapat menjelaskan variabel dependen (nilai perusahaan) sebesar 63,5%, sedangkan sisanya 36,5% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian.

Kata kunci : nilai perusahaan, profitabilitas, keputusan investasi, kebijakan dividen, *tax avoidance* .

ABSTRACT

The value of a company is one of the company's main objectives. The higher the value of the company, the more investors will invest. This study aims to determine the effect of profitability, investment decisions, dividend policy and tax avoidance on firm value. The population in this study were mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012-2016 which amounted to 43 companies. The sample used in this company is 14 mining companies. The retrieval technique was carried out using purposive sampling. The analytical method used is multiple linear regression analysis with SPSS version 23. This study resulted that partially the profitability variable has a positive and significant effect on the value of the company, based on the table of partial test results (t count) obtained multiple regression coefficient value of 0.096. The profitability variable has a t count of 10.786 with a significant level of 0.000, a significance value less than 0.05. While the investment decision variable has a negative and insignificant effect on the value of the company, based on the table of partial test results (t count) obtained a regression coefficient of -0.005. Investment decision variables have a t count of -0.383 with a significance level of 0.703, a significance value less than 0.05, for dividend policy variables have a positive and insignificant effect on firm value, based on the table the results of multiple regression tests obtained regression coefficient value of 0.024. The dividend policy variable has a t count of 0.330 with a significance level of 0.743. the significance value is less than 0.05, for the dividend policy variable has a positive and not significant effect on the value of the company, based on the table the results of multiple regression tests obtained the value of the regression coefficient of 0.024. The dividend policy variable has a t count of 0.330 with a significance level of 0.743. The significance value greater than 0.05. While the tax avoidance variable has a negative and insignificant effect on the value of the company, based on the results of multiple regression tests, it was obtained the multiple regression coefficient of -0.002. The Tax Avoidance variable has a t count of -0.019 with a significance level of 0.985, a significant value greater than 0.05. Simultaneously the results of the variables of profitability, investment decisions, dividend policy and tax avoidance have a positive effect on the value of the company, from the simultaneous test table obtained f count of 30.947 and a significance of 0.000 so that it appears that the significant value is smaller than 0.05. This shows that research can be used to predict the effect of profitability, investment decisions, dividend policy and tax avoidance simultaneously affect the value of the company. The value of the determination test (adjusted R Square) is 0.635, this means that the independent variables (profitability, investment decisions, dividend policy and tax avoidance) can explain the dependent variable (firm value) by 63.5%, while the remaining 36.5% is explained by variables other than research.

Keywords: company value, profitability, investment decisions, dividend policy, tax avoidance.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Assalamualaikum Warrahmatullahi wabarokatuh

Alhamdulillah segala puji bagi Allah yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada baginda Rasulullah SAW, sahabat dan tabi'in, dan pengikut hingga akhir zaman. Adapun judul skripsi ini yaitu "Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividend dan Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)". Laporan ini disusun sebagai salah satu untuk menyelesaikan Program Strata I prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Mahmutarom., SH., MH selaku Rektor Universitas Wahid Hasyim Semarang.
2. Ibu Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang.
3. Bapak Atiq Amjadallah, SE., M.Si selaku Kaprodi Akuntansi Universitas Wahid Hasyim Semarang.

4. Bapak Drs. Umar Chadiq, SE., MM selaku dosen pembimbing pertama yang telah sabar dan memberikan arahan, bimbingan, motivasi serta ilmunya dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Erna Budi Astuti SE., M.Si selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan arahan, bimbingan, motivasi serta ilmunya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang khususnya program studi Akuntansi yang telah memberikan ilmunya.
7. Seluruh staff Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang.
8. Kedua orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan doa, kasih sayang serta dukungannya baik secara moril maupun materil.
9. Teman-teman seperjuangan Fakultas Ekonomi khususnya program studi Akuntansi angkatan 2014. Terimakasih atas dukungan dan doa yang telah diberikan.
10. Semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penyusunan laporan, informasi, gaya bahasa dan lainnya. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar skripsi ini bisa bermanfaat bagi penulis dan umumnya bagi pembaca. Cukup sekian dan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullahi Wabarokatuh

Semarang, 18 Juli 2018

Penulis



Afida Mahfudhoh

DAFTAR ISI

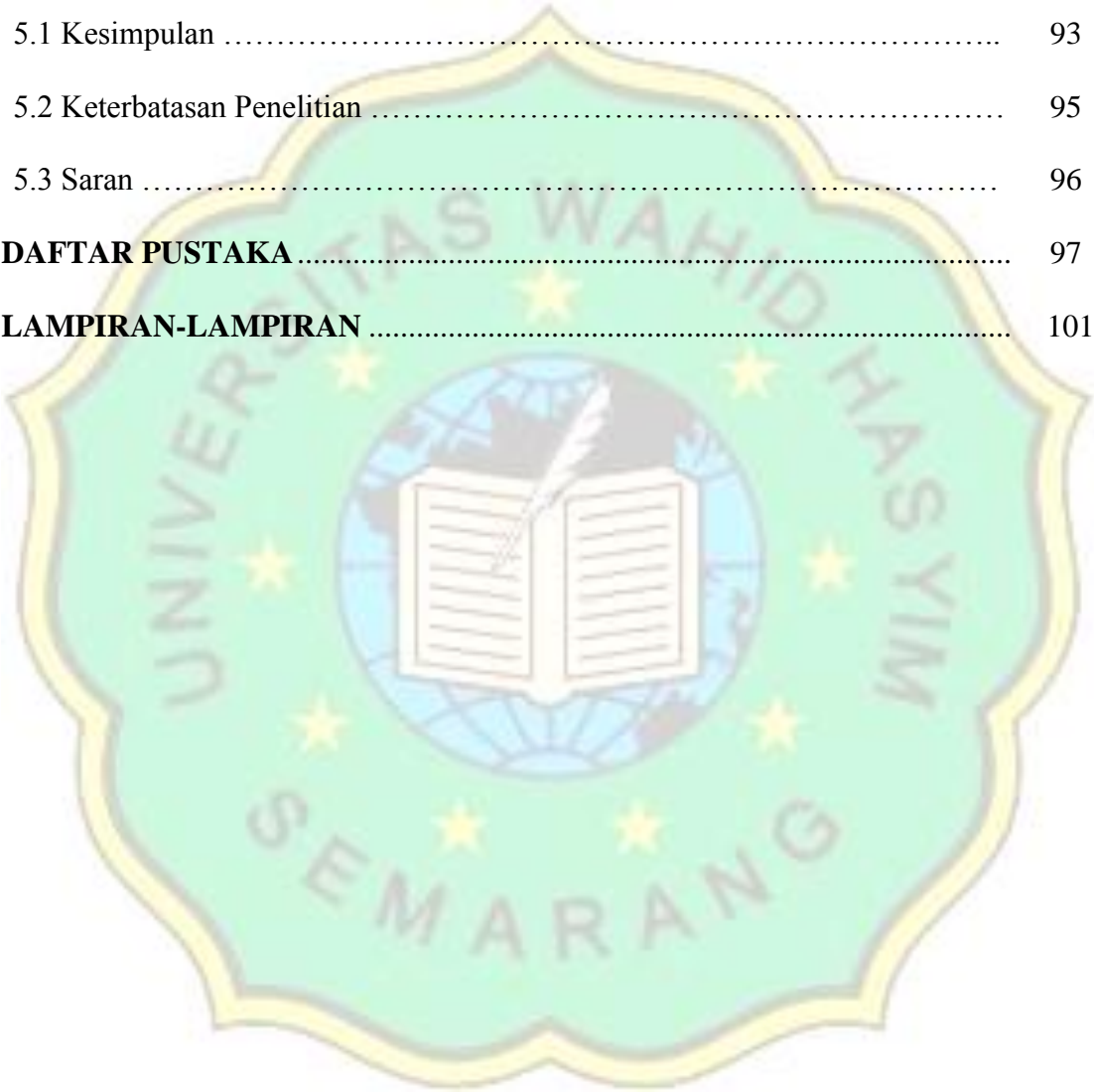
Halaman	
JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRAK</i>	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
Bab I Pendahuluan.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.5. Sistematika Penulisan	12

Bab II Tinjauan Pustaka	14
2.1. Landasan Teori.....	14
2.1.1 Teori Signal (<i>signaling Theory</i>)	14
2.1.2 Nilai Perusahaan	15
2.1.2.3 Pengertian Nilai Perusahaan	15
2.1.2.4 Faktor-faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan	16
2.1.2.5 Indikator Nilai Perusahaan	17
2.1.3 Profitabilitas	19
2.1.3.1 Pengertian Profitabilitas	19
2.1.3.2 Ukuran Profitabilitas	22
2.1.3.3 Jenis Rasio Profitabilitas	23
2.1.4 Keputusan Investasi.....	28
2.1.4.1 Pengertian Investasi	28
2.1.4.2 Tujuan Keputusan Investasi	29
2.1.4.3. Faktor-faktor yang mempengaruhi Investasi	29
2.1.5 Kebijakan Dividen	32
2.1.5.1 Pengertian Kebijakan Dividen	32
2.1.5.2 Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen	34
2.1.5.3 Pola Pembayaran Dividen	38
2.1.5.4 Syarat Pembayaran Dividen	39
2.1.5.5 Kendala Pembagian Dividen	40
2.1.6 <i>Tax Avoidance</i>	41
2.1.6.1 Pengertian <i>Tax Avoidance</i>	41

2.1.6.2 Karakter <i>Tax Avoidance</i>	43
2.2 Penelitian Terdahulu	44
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	48
2.4 Hipotesis Penelitian	49
Bab III Metode Penelitian	55
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	55
3.1.1. Variabel Penelitian.....	55
3.1.1.1 Variabel Dependen.....	55
3.1.1.2 Variabel Independen	56
3.1.1.2.1 Profitabilitas.....	56
3.1.1.2.2 Keputusan Investasi.....	56
3.1.1.2.3 Kebijakan Dividen.....	57
3.1.1.2.4 <i>Tax Avoidance</i>	57
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	58
3.2.1. Populasi.....	58
3.2.2. Sampel.....	58
3.3 Jenis Penelitian dan Sumber Data	60
3.4 Metode Pengumpulan Data	60
3.5 Metode Analisis Data	61
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	61
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	61
3.5.2.1 Uji Normalitas.....	61

3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	62
3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	62
3.5.2.4 Uji Autokorelasi.....	63
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
3.5.4 Uji Hipotesis.....	64
3.5.4.1 Uji Parsial (Uji T Statistik).....	64
3.5.4.2 Uji Simultan (Uji F Statistik).....	66
3.5.4.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	68
4.1 Deskripsi dan Penelitian	68
4.2 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	71
4.2.1 Statistik Deskriptif	71
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	74
4.2.2.1 Uji Normalitas	75
4.2.2.2 Uji Multikolonieritas	78
4.2.2.3 Uji Hetereskedastisitas	79
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	80
4.2.3 Analisis Regresi Linier Berganda	81
4.2.4 Uji Hipotesis	83
4.2.4.1 Uji Parsial (Uji T)	83
4.2.4.2 Uji Simultan (Uji F)	86
4.2.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	87

4.3 Pembahasan	88
4.3.1 Uji Parsial (Uji T)	88
4.3.2 Uji Simultan (Uji F)	93
BAB V PENUTUP	93
5.1 Kesimpulan	93
5.2 Keterbatasan Penelitian	95
5.3 Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN-LAMPIRAN	101



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Daftar Perusahaan Sektor Pertambangan.....	7
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	44
Tabel 3.1. Perincian perhitungan Sampel	58
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel	59
Tabel 3.3 pengambilan keputusan autokorelasi	63
Tabel 4.1. Perincian perhitungan Sampel	69
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel	70
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	72
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	76
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	78
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	80
Tabel 4.7 Hasil Regresi Linier Berganda	81
Tabel 4.8 Hasil Uji Parsial (Uji T)	84
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji F)	86
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran Teoritis	48
Gambar 4.5 Hasil Uji Normalitas P-Plot	77
Gambar 4.7 Hasil Uji Hetereskedastisitas	79



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar populasi Perusahaan Pertambangan Tahun 2012-2016	102
2. Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan Tahun 2012-2016	103
3. Output Statistik Deskriptif	103
4. Output Uji Normalitas (One Sample Kolmogorov-Smirnov Test)	104
5. Output Uji Normalitas P-Plot	105
6. Output Uji Multikolonieritas	105
7. Ouput Uji Hetereskedastisitas (Scatterplot)	106
8. Output Autokorelasi	106
9. Output Analisis Regresi Linier Berganda	107
10. Hasil Uji F Statistik	107
11. Output Uji Adjusted R Square	107
12. Output Tabulasi Data Penelitian	108