



**NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR: PENGUJIAN
EMPIRIS ATAS PERAN *CAPITAL INTENSITY*, *CAPITAL
STRUCTURE*, DAN *TAX AVOIDANCE* DI BEI**

SKRIPSI

FIDA WAHYU SEPTIAN 2210112119

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2025**



**NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR: PENGUJIAN
EMPIRIS ATAS PERAN *CAPITAL INTENSITY*, *CAPITAL
STRUCTURE*, DAN *TAX AVOIDANCE* DI BEI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana**

FIDA WAHYU SEPTIAN 2210112119

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2025**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Fida Wahyu Septian

NIM. : 2210112119

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 8 Desember 2025

Yang menyatakan,



Handwritten signature of Fida Wahyu Septian in black ink.

(Fida Wahyu Septian)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fida Wahyu Septian

NIM : 2210112119

Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Program Studi : S1 Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti (*Non Ekklusif (Non Exclusive Royalty Free Right)*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Nilai Perusahaan Manufaktur: Pengujian Empiris Atas Peran *Capital Intensity, Capital Structure, Dan Tax Avoidance* Di BEI

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 8 Desember 2025

Yang menyatakan,



(Fida Wahyu Septian)

SKRIPSI

**NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR: PENGUJIAN EMPIRIS ATAS
PERAN *CAPITAL INTENSITY, CAPITAL STRUCTURE, DAN TAX
AVOIDANCE* DI BEI**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

FIDA WAHYU SEPTIAN 2210112119

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 22 Desember
2025 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Suparna Wijaya, SE, Ak, MM

Ketua Penguji



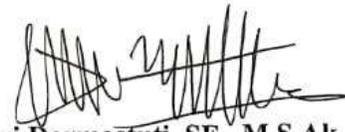
**Yongky Rangga Yuda Nugraha, SE, M.Ak.
Penguji I**



**Praptiningsih, S.E, M.M
Penguji II**



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Dekan**



**Dewi Darmastuti, SE., M.S.Ak
Koordinator Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 22 Desember 2025

Firm Value of Manufacturing Companies: An Empirical Examination of the Role of Capital Intensity, Capital Structure, and Tax Avoidance on the Indonesia Stock Exchange

By Fida Wahyu Septian

ABSTRACT

This quantitative research aims to examine the effect of capital intensity, capital structure, and tax avoidance on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2024 period. A total of 332 panel observations were analyzed using the Fixed Effect Model (FEM), selected based on the Chow test, Lagrange Multiplier test, and Hausman test. Robust-clustered standard errors at the firm level were applied to address heteroskedasticity and autocorrelation. The empirical results show that capital intensity has a negative but statistically insignificant effect on firm value, indicating that a higher proportion of fixed asset investment does not necessarily enhance market valuation. Capital structure also exhibits a negative coefficient and is marginally significant at the 10% level, although not significant at the 5% level, suggesting that higher leverage may increase financial risk perceived by the market. Tax avoidance, measured using CETR, also shows a negative and insignificant effect, implying that cash tax payments are not a key determinant of firm value. Overall, the model explains only a small portion of within-firm variation, suggesting that other factors outside this study may play a stronger role in influencing firm value.

Keywords: *capital intensity, capital structure, tax avoidance, firm value, manufacturing companies.*

Nilai Perusahaan Manufaktur: Pengujian Empiris Atas Peran Capital Intensity, Capital Structure, dan Tax Avoidance Di BEI

Oleh Fida Wahyu Septian

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh *capital intensity*, *capital structure*, dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024. Penelitian ini menggunakan 332 observasi data panel, dengan pemilihan model menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM) berdasarkan hasil uji Chow, Lagrange Multiplier, dan Hausman. Untuk memperoleh estimasi koefisien yang lebih reliabel, digunakan *robust-clustered standard errors* pada level perusahaan karena adanya indikasi heteroskedastisitas dan autokorelasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *capital intensity* berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. *Capital structure* juga berpengaruh negatif dan signifikan pada taraf 10%, tetapi tidak signifikan pada taraf 5%, yang mengindikasikan bahwa leverage tinggi dapat meningkatkan risiko keuangan. *Tax avoidance* yang diukur menggunakan CETR juga berpengaruh negatif dan tidak signifikan, sehingga beban pajak tunai bukan faktor utama yang menentukan nilai perusahaan. Secara keseluruhan, model hanya menjelaskan sebagian kecil variasi nilai perusahaan, sehingga faktor lain di luar penelitian ini kemungkinan memiliki pengaruh lebih besar.

Kata Kunci: *capital intensity*, *capital structure*, *tax avoidance*, nilai perusahaan, manufaktur.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Senin, tanggal 22 Desember 2025, telah dilaksanakan Sidang Tugas

Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Fida Wahyu Septian

NIM : 2210112119

Program Studi : Akuntansi S1

Judul Tugas Akhir :

Nilai Perusahaan Manufaktur: Pengujian Empiris Atas Peran Capital Intensity, Capital Structure, Dan Tax Avoidance di BEI

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang**, dengan Nilai Rata-Rata^{85.55}
dan Nilai Huruf^A...

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Suparna Wijaya, SE, Ak, MM	Ketua	
2	Yongky Rangga Yuda Nugraha, SE, M.Ak.	Anggota I	
3	Praptiningsih, S.E, M.M	Anggota II **)	

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A
80 - 84.99 = A-
75 - 79.99 = B+
70 - 74.99 = B
65 - 69.99 = B-
60 - 64.99 = C+
55 - 59.99 = C
40 - 54.99 = D
0 - 39.99 = E

Jakarta, 22 Desember 2025

Mengesahkan
a.n. DEKAN
Koordinator Prodi Akuntansi S1

Dewi Darnastuti, S.E./M.S.Ak

PRAKATA

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Nilai Perusahaan Manufaktur: Pengujian Empiris atas Peran *Capital Intensity*, *Capital Structure*, dan *Tax Avoidance* di BEI” dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Penyusunan skripsi ini tentu tidak terlepas dari dukungan, bantuan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta yang telah memberikan fasilitas serta dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Amrie Firmansyah, SE, MM, M.Ak, ME, MA, MH, CSRS, CSRA, CSP, CRP selaku Ketua Jurusan yang telah memberikan arahan dan motivasi selama masa studi.
3. Ibu Dewi Darmastuti, SE, M.S.Ak selaku Ketua Program Studi atas bimbingan dan kebijakan akademik yang telah diberikan.
4. Ibu Praptiningsih, SE., MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, masukan, serta kritik yang membangun sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Kedua orang tua tercinta, Mamah dan Bapak, serta Mba Rizkah, Dedut Azra, dan Dedut Raisya yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan moral dan material, serta motivasi yang tak ternilai kepada penulis.
6. Secara khusus kepada Hisyariza Hunafa yang selalu hadir memberikan motivasi, doa, menemani, serta memberikan dukungan tanpa henti,

terutama di saat penulis menghadapi kesulitan dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Teman-teman seperjuangan, terkhusus Dela Novera Azzahra yang selalu kebersamai dan membantu sejak awal hingga akhir penyusunan skripsi ini, serta Sabrina, Khesya Sheptiani Saputri, Sausan Alifa Syadzwin, yang selalu menemani berdiskusi dan memberikan dukungan.
8. Para sahabat tercinta, Alifah Khairunnisya, Adinda Putri Athalia, Hanifah Zahra, Najwa Maulida, Najwa Ulinuha, Gina Mutiara Yasmin, Hanna Albinia Imtinan, Nadya Carolina yang senantiasa memberikan semangat, kebersamaan, serta dukungan moral kepada penulis.
9. Keluarga besar KSPM FEB UPNVJ 7.0 dan 8.0 yang telah menjadi wadah pembelajaran, pengembangan diri, serta memberikan pengalaman berharga selama masa perkuliahan.
10. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada diri sendiri yang telah berjuang, berproses, serta tidak menyerah dalam menghadapi setiap tantangan selama penyusunan skripsi ini.

Jakarta, 22 Desember 2025

Fida Wahyu Septian

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Landasan Teori	8
2.1.1 Agency Theory (Teori Agensi)	8
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	10
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	11
2.1.4 <i>Capital Intensity</i>	15
2.1.5 <i>Capital Structure</i>	17
2.1.6 <i>Tax Avoidance</i>	19
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	38
2.4 Pengembangan Hipotesis	39
BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.1.1 Definisi Operasional.....	44
3.1.2 Pengukuran Variabel	46
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	49
3.2.1 Populasi	49
3.2.2 Sampel	49
3.3 Teknik Pengumpulan Data	50
3.3.1 Jenis Data	50
3.3.2 Sumber Data.....	51
3.3.3 Pengumpulan Data	51
3.4 Teknik Analisis Data.....	51

3.4.1	Uji Statistik Deskriptif	51
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	52
3.4.3	Uji Hipotesis.....	53
3.4.4	Uji Data Panel	55
3.4.5	Kerangka Model Regresi.....	56
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		57
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	57
4.2	Deskripsi Data Penelitian	58
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	59
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	59
4.3.3	Uji Asumsi Klasik	65
4.3.4	Uji Regresi Data Panel	69
4.3.4	Uji Hipotesis.....	71
4.4	Pembahasan.....	74
4.4.1	Pengaruh <i>Capital Intensity</i> terhadap Nilai Perusahaan	74
4.4.2	Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	77
4.4.3	Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	79
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		84
5.1	Simpulan.....	84
5.2	Keterbatasan Penelitian	85
5.3	Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA		87
RIWAYAT HIDUP		94
LAMPIRAN.....		95

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian	38
----------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks penelitian Terdahulu	34
Tabel 2.	Kriteria Sampel Penelitian	57
Tabel 3.	Data Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.	Hasil Statistik Uji Chow.....	64
Tabel 5.	Hasil Statistik Uji LM	65
Tabel 6.	Hasil Statistik Uji Hausman	65
Tabel 7.	Hasil Uji Normalitas sebelum treatment	66
Tabel 8.	Hasil Uji Normalitas setelah treatment	66
Tabel 9.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	67
Tabel 10.	Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Tabel 11.	Hasil Uji Heteroscedasticity Wald Test	69
Tabel 12.	Hasil Uji Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i>	70
Tabel 13.	Hasil Koefisien Determinasi(R^2).....	71
Tabel 13.	Hasil Uji Simultan(Uji F).....	72
Tabel 14.	Hasil Uji Parsial(Uji t).....	73

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian
- Lampiran 3. Hasil *Output* Stata V.14.2