

**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat Mencapai
Gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Sebelas Maret



Disusun oleh :

Agata Larasati
F0315003

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET
SURAKARTA**

2019

ABSTRAK**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

Agata Larasati
F0315003

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. Selain itu, untuk memberikan bukti empiris apakah kebijakan dividen mampu memperlemah pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang melakukan penghindaran pajak.

Teknik *purposive sampling* digunakan dalam penelitian ini dan terdapat 96 observasi yang terdiri dari 34 perusahaan manufaktur yang pernah melakukan penghindaran pajak pada tahun 2013-2017. Nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV), penghindaran pajak diukur menggunakan *Effective Tax Rate* (ETR), serta kebijakan dividen diukur menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Pengolahan data pada penelitian dibantu dengan menggunakan *software Eviews 9*.

Hasil dari penelitian ini yaitu membuktikan bahwa penghindaran pajak memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Selain itu, kebijakan dividen mampu memperlemah pengaruh negatif penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Penghindaran Pajak, Kebijakan Dividen

ABSTRACT**DIVIDEND POLICY AS MODERATING VARIABLE THE EFFECT
OF TAX AVOIDANCE ON FIRM VALUE**

Agata Larasati
F0315003

This study aimed to present empirical evidence of the effect of tax avoidance on firm value. In addition, to present empirical evidence of whether dividend policy was able to enervate the effect of tax avoidance on firm value in manufacturing company tax avoidance.

Purposive sampling technique was used in this study and provides data 96 observations of 34 manufacturing companies have carried out tax avoidance in 2013-2017. Firm value was measured by using the Price to Book Value (PBV), tax avoidance was measured through the use of Effective Tax Rates (ETR), and dividend policy was measured by using the Dividend Payout Ratio (DPR). Data analyses were performed using Eviews 9 software.

The results prove that tax avoidance has negative effect on firm value. In addition, dividend policy was able to enervate the negative effect of tax avoidance to firm value.

Keyword: firm value, tax avoidance, dividend policy

HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING

**KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

SKRIPSI

Disusun oleh:

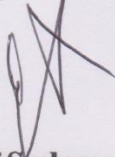
AGATA LARASATI

F0315003

Telah disetujui pembimbing

Pada tanggal: 27-5-.....2019

Pembimbing



Drs. Eko Arief Sudaryono, M.Si., Ak

NIP. 19611231 198803 1 006

Mengetahui:

Kepala Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS



Agung Nur Probohudono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak, CA, CFA

NIP. 19830204 200801 1 003

HALAMAN PENGESAHAN

KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

SKRIPSI

Disusun oleh:

AGATA LARASATI

F0315003

Telah disetujui dan disahkan oleh Tim Penguji

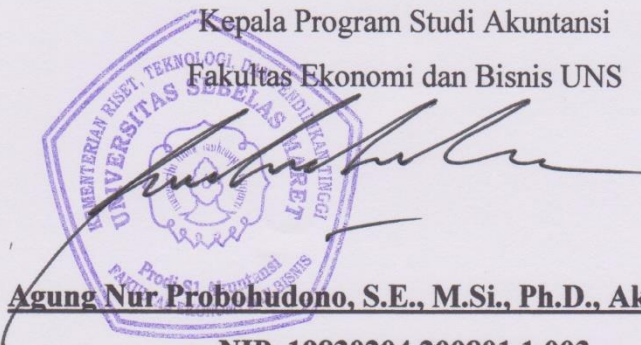
Pada tanggal:9-7-.....2019

Tim Penguji	:	<u>Prof. Dr. Rahmawati, M.Si., Ak</u>	(.....)
		NIP. 19680401 199303 2 001	
Penguji	:	<u>Drs. Subekti Djamaluddin, M.Si., Ak</u>	(.....)
		NIP. 19550916 198803 1 001	
Pembimbing	:	<u>Drs. Eko Arief Sudaryono, M.Si., Ak</u>	(.....)
		NIP. 19611231 198803 1 006	

Mengetahui:

Kepala Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS


Agung Nur Probohudono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak, CA, CFrA
NIP. 19830204 200801 1 003

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret:

Nama : AGATA LARASATI
NIM : F0315003
Program Studi : AKUNTANSI
Judul Skripsi : KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI PENGARUH PENGHINDARAN
PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta,27 Mei.....2019
Mahasiswa



AGATA LARASATI
NIM. F0315003

HALAMAN MOTTO

“Orang malas tidak akan menangkap buruannya, tetapi orang rajin akan memperoleh harta yang berharga.”

(Amsal 12:27)

“Janganlah hendaknya kamu kuatir tentang apa pun juga, tetapi nyatakanlah dalam segala hal keinginanmu kepada Allah dalam doa dan permohonan dengan ucapan syukur.”

(Filipi 4:6)

“Dengarkanlah nasihat dan terimalah didikan, supaya engkau menjadi bijak di masa depan. Banyaklah rancangan di hati manusia, tetapi keputusan Tuhan-lah yang terlaksana.”

(Amsal 19:20-21)

“Karena masa depan sungguh ada, dan harapanmu tidak akan hilang.”

(Amsal 28:13)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, penulis
mempersembahkan skripsi ini kepada:

Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa memberkati dan memberikan kekuatan;
Bapak dan Mamah yang senantiasa memberikan kasih sayang, selalu memberikan
semangat, doa, dan motivasi;
Kakak yang senantiasa memberikan semangat dan keceriaan;
Keluarga besar serta sahabat-sahabatku tersayang;
Almamater Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.

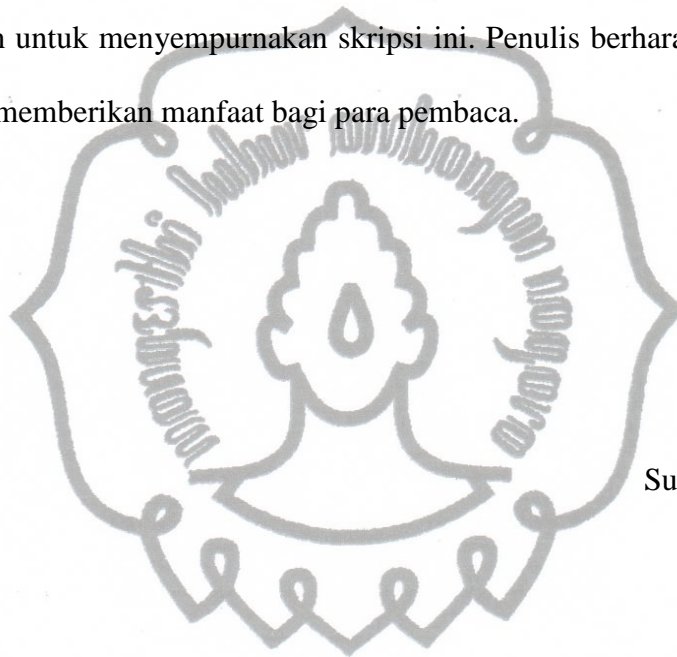
Penyusunan skripsi ini tentunya bukan semata-mata perjuangan sendiri dari penulis saja, tetapi atas berkat dan kekuatan dari Tuhan Yang Maha Esa serta tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M.Com (Hons), Ph.D, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
2. Bapak Agung Nur Probohudono, S.E., M.Si., Ph.D., Ak, CA, CFrA selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Drs. Eko Arief Sudaryono, M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing skripsi yang berkenan meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga dalam memberikan bimbingan, kritik dan saran, serta ilmunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
4. Drs. Santoso Tri Hananto M.Acc., Ak. selaku pembimbing akademik yang berkenan memberikan bimbingan selama masa studi penulis.

5. Dr. Wahyu Widarjo, M.Si., Ak. yang telah berkenan memberikan kritik, saran, serta ilmunya kepada penulis.
6. Prof. Dr. Rahmawati, M.Si., Ak. dan Drs. Subekti Djamaluddin, M.Si., Ak. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik, saran, dan pengarahan kepada penulis.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat.
8. Bapak dan Mamah yang selalu memberikan kasih sayang, dukungan, motivasi, dan doa selama ini.
9. Kakak dan keluarga besar yang selalu memberikan semangat dan keceriaan.
10. Sahabat-sahabatku tersayang, Avilla, Femilia, Wakhidatun, Ajeng, Nurul, Rahayu, dan Vina yang selalu memberikan semangat, motivasi, bantuan dan hiburan setiap saat.
11. Teman-teman KKN Sumba Timur Periode Juli-Agustus 2018: Kartika, Tegar, Andri, Ojan, Debora, Iwan, Yopen, Yeye, Dita, Elfira, Barok, Ai, Fitri, Syiba, Ipeh, Skunda, Adit dan Alm. Dika atas pengalamannya selama 45 hari dan saling memberikan dukungan.
12. Teman-teman ARTEFAC UNS 2017 dan 2018 yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang sangat berharga dan berguna.
13. Teman-teman Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi 2016 dan 2017 yang telah memberikan ilmu berorganisasi dan pengalaman yang berharga.
14. Teman-teman Akuntansi FEB UNS angkatan 2015 yang telah memberikan semangat dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi.

15. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu atas semangat, motivasi, doa, serta kritik dan saran yang sangat berguna untuk penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini mampu memberikan manfaat bagi para pembaca.



Surakarta, Mei 2019

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xvi
 BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Orisinalitas Penelitian	9
 BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Agensi	10
2.2 Tinjauan Pustaka	11
2.2.1 Nilai Perusahaan	11
2.2.2 Penghindaran Pajak.....	12
2.2.3 Kebijakan Dividen	12
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	13
2.3.1 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	13

2.3.2 Kebijakan Dividen sebagai Moderasi Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	15
--	----

2.4 Kerangka Pemikiran	16
------------------------------	----

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel.....	18
------------------------------	----

3.2 Jenis dan Sumber Data	19
---------------------------------	----

3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	19
--	----

3.3.1 Variabel Dependen.....	19
------------------------------	----

3.3.2 Variabel Independen	20
---------------------------------	----

3.3.3 Variabel Moderasi.....	21
------------------------------	----

3.4 Pengujian Data	22
--------------------------	----

3.4.1 Tabulasi Data	22
---------------------------	----

3.4.2 Uji Model Panel	22
-----------------------------	----

3.5 Metode Analisis Data	23
--------------------------------	----

3.5.1 Statistika Deskriptif	23
-----------------------------------	----

3.5.2 Pengujian Model	23
-----------------------------	----

3.5.2.1 Uji Chow (<i>Chow Test</i>)	23
---	----

3.5.2.2 Uji Hausman (<i>Hausman Test</i>)	24
---	----

3.5.3 Analisis Regresi Berganda	24
---------------------------------------	----

3.5.3.1 Model Regresi Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	25
---	----

3.5.3.2 Model Regresi Kebijakan Dividen Memperlemah Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	25
---	----

3.5.4 Pengujian Hipotesis	26
---------------------------------	----

3.5.4.1 Hipotesis Statistik	26
-----------------------------------	----

3.5.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	26
---	----

3.5.4.3 Uji Statistik F	27
-------------------------------	----

3.5.4.4 Uji Statistik t	28
-------------------------------	----

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Sampel.....	29
---------------------------	----

4.2 Statistika Deskriptif	30
---------------------------------	----

4.3 Pemilihan Model Estimasi	32
4.3.1 Pemilihan Model Estimasi Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	32
4.3.1.1 Uji Chow.....	32
4.3.1.2 Uji Hausman	33
4.3.2 Pemilihan Model Estimasi Kebijakan Dividen Memperlemah Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	34
4.3.2.1 Uji Chow.....	34
4.3.2.2 Uji Hausman	35
4.4 Pengujian Regresi	36
4.4.1 Pengujian Regresi Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	36
4.4.2 Pengujian Regresi Kebijakan Dividen Memperlemah Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	37
4.5 Pembahasan	38
4.5.1 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	38
4.5.2 Kebijakan Dividen Memperlemah Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	39
BAB V. PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	41
5.2 Keterbatasan	41
5.3 Saran.....	42
DAFTAR PUSTAKA.....	43
LAMPIRAN.....	46

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	17
-------------------------------------	----



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Target dan Realisasi Penerimaan Pajak.....	1
Tabel 4.1 Hasil Pengambilan Sampel	29
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistika Deskriptif.....	30
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow Model 1	32
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman Model 1	33
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow Model 2	34
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman Model 2	35
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Regresi Model 1	36
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Regresi Model 2	37