

**PENGARUH *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN
2014-2018**

TESIS

MELISA MAHARANI

12170019



**PROGRAM STUDI STRATA 2 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2020**

**PENGARUH *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN
2014-2018**

TESIS

MELISA MAHARANI

12170019



**TESIS INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM STUDI STRATA 2 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis dengan judul:

**PENGARUH *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari Tesis yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 15 September 2020

Yang membuat pernyataan



Melisa Maharani

NPK. 12170019

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Tesis dengan judul :

**PENGARUH *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018**

Oleh:

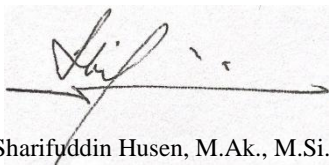
MELISA MAHARANI

12170019

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Tesis ini ditulis di bawah bimbingan dari Dr. H. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak., CA dan Dr. Iman S. Suriawinata, MBA., M.Com (Hons)., Ak., CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Magister Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai Tesis pada Program Studi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

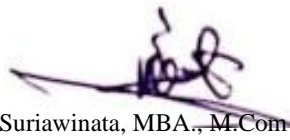
Jakarta, 15 September 2020

Pembimbing



Dr. H. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak., CA

Pembimbing



Dr. Iman S. Suriawinata, MBA., M.Com (Hons)., Ak., CA

Kepala Prodi Magister Akuntansi



Dr. Rimi Gusliana Mais, SE., M.Si., CSRA

HALAMAN PENGESAHAN

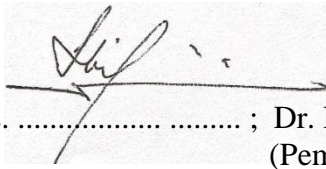
Tesis dengan judul :


**PENGARUH *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018**


telah diuji dalam suatu sidang Tesis yang diselenggarakan oleh Program Studi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 15 September 2020 dengan nilai **A**.

Panitia Ujian Tesis

1.  ; Dr. Rimi Gusliana Mais, SE., M.Si., CSRA
(Kepala Program Studi Magister Akuntansi)

2.  ; Dr. H. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak., CA
(Pembimbing)

3.  ; Dr. Iman S. Suriawinata, SE, MBA., M.Com (Hons), Ak, CA
(Pembimbing)

4.  ; Dr. Rimi Gusliana Mais, SE., M.Si., CSRA
(Ketua Penguji)

5.  ; Dr. Lies Zulfiati, SE., M.Si., Ak., CA
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR


Puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Magister Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini saya sampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Ibu Dr. Rimi Gusliana Mais, S.E, M. Si, CSRS, CRSA selaku Kepala Program Studi Magister Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
2. Bapak Dr. H. Sharifuddin Husen, M.Ak., M.Si., Ak., CA dan Bapak Dr. Iman S. Suriawinata, S.E., MBA., M.Com (Hons), Ak., CA, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Ibu dan keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan dan doa kepada penulis sehingga penulisan tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Lee Sung Kyoung yang menjadi panutan bagi penulis dan memberikan motivasi, inspirasi, dan semangat selama menyelesaikan penulisan tesis ini.
5. Jesi, Annisa, Aden, Meida, Yuli, Reni, Emil, Ricil, Revina, Chindy, AhnLee Fams, dan semua teman-teman penulis yang memberikan semangat, dukungan, dan bantuan selama ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih terdapat kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi terciptanya kesempurnaan dalam penyempurnaan tesis ini.

Jakarta, 15 September 2020


Melisa Maharani
NPK. 12170019

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Melisa Maharani
NPM : 12170019
Program Studi : Magister Akuntansi
Jenis Karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non- exclusive Royalty-Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul:

PENGARUH *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 15 September 2020

Yang menyatakan,


Melisa Maharani
12170019

Nama : Melisa Maharani

Dosen Pembimbing:

NPM : 12170019

Dr. H. Sharifuddin Husen, M.Ak.,M.Si.,Ak., CA

Program Studi : Magister Akuntansi

Dr. Iman S. Suriawinata, S.E., MBA., Ak., CA

**PENGARUH *TAX PLANNING* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
KINERJA KEUANGAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE TAHUN 2014-2018**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *tax planning* terhadap nilai perusahaan, serta untuk mengetahui pengaruh *tax planning* terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014-2018.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014-2018. *Tax planning* sebagai variabel independen, nilai perusahaan sebagai variabel dependen, dan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. Sampel yang diperoleh sebanyak 25 perusahaan dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data statistik deskriptif dengan menggunakan *Software Stata 16*.

Hasil penelitian menemukan bahwa *tax planning* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. Nilai CETR yang rendah akan berdampak positif terhadap nilai perusahaan, sebaliknya bila nilai CETR besar akan berdampak negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan CETR tidak mempengaruhi nilai perusahaan melalui kinerja keuangan (ROA).

Kata Kunci: *Tax Planning*, Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan

Nama : Melisa Maharani

Dosen Pembimbing:

NPM : 12170019

Dr. H. Sharifuddin Husen, M.Ak.,M.Si.,Ak., CA

Program Studi : Magister Akuntansi

Dr. Iman S. Suriawinata, S.E., MBA., Ak., CA

THE INFLUENCE OF TAX PLANNING ON THE FIRM VALUE WITH FINANCIAL PERFORMANCE AS INTERVENING VARIABLE IN MANUFACTURING COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR 2014-2018

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of tax planning on firm value, and to determine the effect of tax planning on firm value with financial performance as an intervening variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2018.

The research method used is a quantitative method using secondary data. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2018. Tax planning as an independent variable, firm value as the dependent variable, and financial performance as an intervening variable. The samples obtained were 25 companies with purposive sampling method. Descriptive statistical data analysis techniques using Stata 16 Software.

The results of the study found that tax planning had a significant negative effect on firm value. A low CETR value will have a positive impact on firm value, on the contrary, if a large CETR value will have a negative impact on firm value. Meanwhile, CETR does not affect firm value through financial performance (ROA).

Keywords: Tax Planning, Firm Value, Financial Performance

DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	ii
Pernyataan Keaslian Tesis.....	iii
Persetujuan Pembimbing.....	iv
Halaman Pengesahan	v
Kata Pengantar	vi
Halaman Pernyataan Persetujuan Publikasi	viii
Abstrak	ix
Abstract	x
Daftar Isi.....	xi
Daftar Gambar.....	xiv
Daftar Tabel	xv

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9

BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

2.1 Review Hasil-hasil PenelitianTerdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori.....	14
2.2.1 Teori Agensi dan Teori Sinyal	14
2.2.2 Nilai Perusahaan	15
2.2.2.1 Konsep Nilai Perusahaan	16
2.2.2.2 Tujuan Memaksimalkan Nilai Perusahaan	17
2.2.2.3 Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	17
2.2.3 Kinerja Keuangan	19
2.2.3.1 Manfaat Penilaian Kinerja	20
2.2.3.2 Tahap dalam Menganalisis Kinerja Keuangan	20
2.2.3.3 Tujuan Penilaian Kinerja	21

2.2.3.4	Mengukur Kinerja Keuangan dengan ROA	22
2.2.3.5	<i>Leverage</i>	22
2.2.3.6	Tujuan dan Manfaat <i>Leverage</i>	23
2.2.3.7	Pengukuran <i>Leverage</i>	24
2.2.3.8	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	25
2.2.3.9	Pengukuran Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	26
2.2.3.10	<i>Total Asset Turn Over</i> (TATO)	26
2.2.3.11	Faktor yang Mempengaruhi <i>Total Asset Turn Over</i>	27
2.2.4	Pajak	28
2.2.4.1	Fungsi Pajak	28
2.2.4.2	Perencanaan Pajak (<i>Tax Planning</i>)	29
2.2.4.3	Strategi Perencanaan Pajak (<i>Tax Planning</i>)	30
2.2.4.4	Manfaat Perencanaan Pajak (<i>Tax Planning</i>)	30
2.2.4.6	Tujuan Perencanaan Pajak (<i>Tax Planning</i>)	30
2.2.4.7	Motivasi Dilakukannya Perencanaan Pajak	31
2.2.4.7	Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	32
2.2.4.8	Cara Melakukan Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	36
2.2.4.9	Pengukuran Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	37
2.2.4.10	Konsekuensi Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	40
2.3	Keterkaitan Antar Variabel Penelitian	41
2.3.1	Pengaruh Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan	41
2.3.2	Pengaruh <i>Tax planning</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening	41
2.4	Hipotesis Penelitian	42
2.5	Kerangka Pemikiran	42

BAB III METODA PENELITIAN

3.1	Strategi Penelitian	44
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	45
3.3	Data dan Metode Pengumpulan Data	46
3.3.1	Teknik Pengumpulan Data	46
3.4	Operasionalisasi Variabel (O-Var)	47

3.5 Metoda Analisis Data	49
3.5.1 Statistik Deskriptif	48
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	49
1. Uji Multikolinieritas	50
2. Uji Heteroskedastisitas	50
3. Uji Autokorelasi	50
3.5.3 <i>Structural Equation Modeling</i> (SEM)	51
3.5.4 Persamaan Struktural (<i>Structural Equation</i>)	51
3.5.5 Uji Hipotesis Statistik t	52
3.5.6 Uji Koefisien Determinasi	52

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Penelitian	53
4.2 Hasil Penelitian	55
4.2.1 Statistik Deskriptif	55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	57
4.2.3 <i>Structural Equation Model</i> (SEM)	58
4.2.3.1 Uji Koefisien Determinasi	59
4.2.3.2 Uji Hipotesis	59
4.3 Pembahasan	61
4.3.1 CETR Terhadap Tobin's Q	61
4.3.2 CETR Terhadap Tobin's Q Melalui ROA	62

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	63
5.2 Saran	63
5.3 Keterbatasan Penelitian	63

DAFTAR REFERENSI	64
-------------------------------	-----------

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan	17
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	43

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Pengukuran Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	37
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel.....	53
Tabel 4.2 Nama Perusahaan Sampel	54
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	58
Tabel 4.7 Nilai Koefisien Determinasi	59
Tabel 4.8 Direct Effects	60
Tabel 4.9 Indirect Effects	60
Tabel 4.10 Total Effects	61