

**PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015**

SKRIPSI

ELSHA TRI HANDAYANI

1113000493



PROGRAM STUDI S-1 AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

JAKARTA

2018

**PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015**

SKRIPSI

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi**

ELSHA TRI HANDAYANI

1113000493



PROGRAM STUDI S-1 AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

JAKARTA

2018

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015

yang disusun oleh Elsha Tri Handayani, NPM 111300493 untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia) – Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia) dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 01 Februari 2018



Elsha Tri Handayani
111300493

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015

dibuat oleh Elsha Tri Handayani, NPM 111300493 untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi S-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia). Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Ibu Nelli Novyarni, SE, M.Si dan diketahui oleh Kepala Program Studi S-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia).

01 Februari 2018

Menyetujui,

Pembimbing



Nelli Novyarni, SE, M.Si

Mengetahui,

Kepala Prodi S-1 Akuntansi



Siti Almurni, S.E., M.Ak

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal Januari 2018 dengan nilai **B**

Panitia Ujian Skripsi

1.; Siti Almurni, S.E., M.Ak.

(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)

2.; Rahmat Yuliansyah, S.E., M.Ak, CA.

(Sekretaris Prodi S-1 Akuntansi)
.....; Nelly Novyarni, SE, M.Si

3.

(Dosen Pembimbing)

4.; Flourien Nurul Ch, SE., M.Si. Ak, CA

(Dosen Penguji)

5.; Krisnando, SE., M.Ak.

(Dosen Penguji)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, puji-syukur kehadirat Allah SWT atas segala berkat dan tuntunan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh *Tax Avoidance* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015”, yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia).

Dalam penulisan ini tentu tidak akan berhasil tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah banyak membantu, sehingga segala kendala yang dihadapi penulis selama menyusun skripsi ini dapat diatasi dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

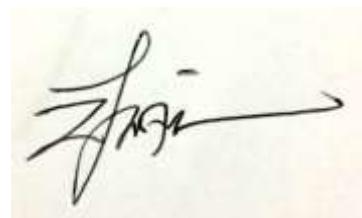
1. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc, selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia).
2. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia).
3. Bapak Rahmat Yuliansyah, S.E., M.Ak, CA, selaku Sekretaris Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia).
4. Ibu Nelly Novyarni, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dan berperan sangat penting dalam penyusunan skripsi ini.
5. Segenap dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE Indonesia) yang dengan tulus memberikan pendidikan dan pengajaran kepada penulis selama menyelesaikan studi.

6. Ibu Masnita, Bapak Soiman, Fitri Widayasti, Mahendra Santoso, orang tua dan adik penulis yang selalu mendoakan, membimbing serta mendukung penulis baik secara moril maupun materil.
7. Nur Widianto, S.Pd., teman dekat yang selalu mendoakan dan mendukung penulis berupa nasihat dan bantuan pikiran dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh teman-teman seperjuangan kelas E, S-1 Akuntansi angkatan 2013 yang selalu memberikan semangat dan dukungan serta berbagi suka maupun duka yang selalu melengkapi selama perkuliahan.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya saran maupun kritik yang membangun dari semua pihak untuk memperbaiki skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak pada umumnya dan bagi para peneliti yang ingin meneliti obyek yang sama pada khususnya.

Akhirnya penulis mengucapkan banyak terima kasih atas segala dukungan yang telah diberikan.

Jakarta, 01 Februari 2018



Elsha Tri Handayani
1113000493

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Elsha Tri Handayani
NPM : 1113000493
Program Studi : S-1 Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015

beserta perangkat yang ada (Jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi 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 : 01 Februari 2018

Yang menyatakan,



Elsha Tri Handayani

Elsha Tri Handayani
1113000493
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Nelli Novyarni, SE, M.Si

**PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015**

ABSTRAK

Banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan, diantaranya *Tax avoidance* dan kepemilikan institusional. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel *Tax Avoidance* dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk meneliti kembali pengaruh *Tax Avoidance* yang diukur dengan *Cash Effective Tax Rates* (CETR), dan Kepemilikan Institusional (INST) terhadap Nilai Perusahaan (TOBIN'S Q) Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan tahunan. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015 yang berjumlah 128 perusahaan. Pemilihan sampel melalui metode *purposive sampling*. Terdapat 21 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Data di analisis dengan menggunakan *software Eviews 9*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan CETR dan Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan. Secara parsial, hanya Kepemilikan Institusional yang berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan *Tax Avoidance* tidak mempengaruhi Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : *Tax Avoidance, CETR, kepemilikan institusional, nilai perusahaan, tobin's q.*

Elsha Tri Handayani

1113000493

Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :

Nelli Novyarni, SE, M.Si

***THE EFFECT OF TAX AVOIDANCE AND INSTITUTIONAL
OWNERSHIP OF COMPANY VALUE IN MANUFACTURING
COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD 2011-2015***

ABSTRACT

Many factors affect the value of the company, including tax avoidance and institutional ownership. The research examines to know the influence of the variable Tax Avoidance and Intitutional Ownership on Manufacture company's value listed in Indonesia Stock Exchange period 2011-2015. The purpose of this research is to verify the influence of Tax Avoidance measured by Cash Effective Tax Rates (CETR) and Intitutional Ownership on Manufacture company's value (Price to book value/PBV) listed in Indonesia Stock Exchange period 2011-2015.

Data were used in this study are obtained from the financial statement. Population of this research are all of banks listed in Indonesia Stock Exchange period 2011-2015 amounting to 128 Companies. Purposive sampling was used as sampling technique. 21 companies were used as research data. Data were analyzed by software named Eviews 9.

The result of this research shows that simultaneously CETR and Intitutional Ownership effect the company's value. Partially, only Intitutional Ownership (INST) effect the company's value, while Tax Avoidance (CETR) not effect the company's value.

Keywords : Tax Avoidance, CETR, Intitutional Ownership, Firm Value, tobins'q

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI..... | iii |
| PERSETUJUAN PEMBIMBING..... | iv |
| HALAMAN PENGESAHAN | v |
| KATA PENGANTAR..... | vi |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI | |
| UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS | viii |
| ABSTRAK..... | ix |
| DAFTAR ISI | xi |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR..... | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |

BAB I PENDAHULUAN

| | |
|-------------------------------|---|
| 1.1. Latar Belakang | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah..... | 7 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| 1.4. Manfaat Penelitian | 8 |

BAB II KAJIAN PUSTAKA

| | |
|---|----|
| 2.1. <i>Review</i> Hasil Penelitian Terdahulu | 10 |
| 2.2. Landasan Teori..... | 12 |
| 2.2.1. <i>Agency Theory</i> | 12 |
| 2.2.2. Pajak..... | 13 |
| 2.2.3. Manajemen Pajak | 15 |
| 2.2.4. <i>Tax Planning</i> | 17 |
| 2.2.5. <i>Tax Avoidance</i> | 22 |
| 2.2.6. Kepemilikan Institusional | 25 |
| 2.2.7. Nilai Perusahaan | 26 |

| | |
|---|----|
| 2.3. Hubungan antar Variabel Penelitian | 27 |
| 2.3.1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan..... | 27 |
| 2.3.2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan | 28 |
| 2.3.3. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Kepemilikan Institusional.... | 28 |
| 2.4. Pengembangan Hipotesis | 29 |
| 2.5. Kerangka Konseptual Penelitian..... | 30 |

BAB III METODA PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1. Strategi Penelitian | 31 |
| 3.2. Definisi dan Operasional Variabel | 31 |
| 3.2.1. Nilai Perusahaan | 31 |
| 3.2.2. Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)..... | 32 |
| 3.2.3. Kepemilikan Institusional | 33 |
| 3.3. Data dan Sampel Penelitian..... | 34 |
| 3.3.1. Populasi Penelitian..... | 34 |
| 3.3.2. Sampel Penelitian..... | 34 |
| 3.4. Teknik Pengumpulan Data | 35 |
| 3.5. Metode Analisa Data..... | 35 |
| 3.5.1. Statistik Deskriptif | 35 |
| 3.5.2. Analisis Regresi Data Panel | 37 |
| 3.5.3. Pemilihan Estimasi Model Regresi Data Panel | 28 |
| 3.5.4. Uji Asumsi Klasik | 41 |
| 3.5.5. Uji Hipotesis | 43 |

BAB IV HASIL

| | |
|--|----|
| 4.1. Deskripsi Sampel Penelitian | 46 |
| 4.2. Deskripsi Objek Penelitian | 49 |
| 4.2.1. Variabel Independen..... | 49 |
| 4.2.2. Variabel Dependenn..... | 52 |
| 4.2.3. Analisis Data..... | 54 |
| 4.2.3.1. Analisis Statistik Deskriptif | 54 |
| 4.2.3.2. Model Regresi dengan Data Panel | 55 |

| | |
|---|-----|
| 4.2.3.3. Uji Metode Estimasi Model..... | 58 |
| 4.2.3.4. Uji Asumsi Klasik | 62 |
| 4.2.3.5. Uji Hipotesis..... | 66 |
| 4.2.3.6. Pembahasan | 73 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 5.1 Kesimpulan..... | 76 |
| 5.2 Saran..... | 77 |
| DAFTAR PUSTAKA | 78 |
| LAMPIRAN | 82 |
| BIODATA PENELITI | 114 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 1.1 | Realisasi dan Target Penerimaan Negara pada Sektor Pajak | 2 |
| Tabel 3.1 | <i>Durbin Watson</i> | 42 |
| Tabel 3.2 | Interpretasi Koefisien Korelasi..... | 47 |
| Tabel 4.1 | Kriteria Penentuan Sampel | 47 |
| Tabel 4.2 | Sampel Perusahaan | 48 |
| Tabel 4.3 | Data Hasil <i>Tax Avoidance</i> Periode 2011-2015 | 50 |
| Tabel 4.4 | Data Hasil Kepemilikan Institusional Periode 2011-2015 | 51 |
| Tabel 4.5 | Data Hasil Nilai Perusahaan Periode 2011-2015 | 53 |
| Tabel 4.6 | Statistik Deskriptif | 54 |
| Tabel 4.7 | Hasil Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i> | 56 |
| Tabel 4.8 | Hasil Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i> | 57 |
| Tabel 4.9 | Hasil Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i> | 58 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Model Menggunakan F-Stat atau Chow Test..... | 59 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i> | 61 |
| Tabel 4.12 | Hasil Kesimpulan Pengujian..... | 62 |
| Tabel 4.14 | Hasil Perhitungan <i>Correlation Matrix</i> | 63 |
| Tabel 4.15 | Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji Gletser..... | 64 |
| Tabel 4.16 | Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson (DW Test)..... | 65 |
| Tabel 4.17 | Hasil Durbin Watson..... | 66 |
| Tabel 4.18 | Hasil Uji Regresi Linier Berganda..... | 67 |
| Tabel 4.19 | Hasil Uji Koefisien Regresi Uji-t | 69 |
| Tabel 4.20 | Hasil Uji Stimultan (Uji-F) | 71 |
| Tabel 4.21 | Hasil Koefisien Determinasi..... | 72 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|--|----|
| Gambar 2.2 Kerangka Berfikir | 30 |
| Grafik 4.13 Hasil Uji Normalitas | 63 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | | |
|------------|--|-----|
| Lampiran 1 | Perhitungan Variabel Nilai Perusahaan dan <i>Agency Cost</i> | 82 |
| Lampiran 2 | Perhitungan Variabel <i>Tax Avoidance</i> dan Kepemilikan Institusional | 88 |
| Lampiran 3 | Hasil Output <i>Software Eviews 9</i> | 94 |
| Lampiran 4 | Tabel t | 106 |
| Lampiran 5 | Tabel F | 107 |
| Lampiran 6 | Tabel <i>Durbin Watson</i> | 108 |
| Lampiran 7 | Contoh Laporan Keuangan | 109 |