



**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK,
LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI
INFORMASI SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)**

Oleh :
NAILIS SA'ADAH
NIM. 2017-12-206

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**



**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK,
LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI
INFORMASI SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus

Oleh :

NAILIS SA'ADAH
NIM. 2017-12-206

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI INFORMASI SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)**

Oleh :

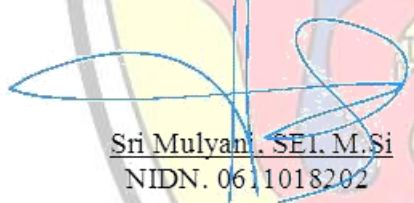
Nailis Sa'adah

NIM. 2017-12-206


Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi Fakultas ekonomi dan bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus, 25 Agustus 2021

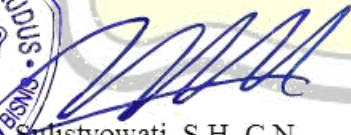
Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi


Sri Mulyani, SEI, M.Si
NIDN. 0611018202


Pembimbing I


Zullyati, S.E, M.Si, AK
NIDN. 0603037801

Mengetahui,
Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Dwi Sulistyowati, S.H. C.N.
NIDN. 0607076401

Pembimbing II


Nita Andriyani B., S.E, M.Si, Akt
NIDN. 0614108502



HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI INFORMASI SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)**

Oleh :
Nailis Sa'adah
NIM. 2017-12-206

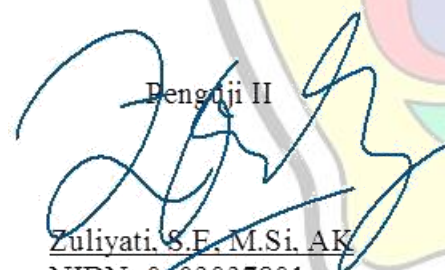
Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada Senin, 30 Agustus 2021 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

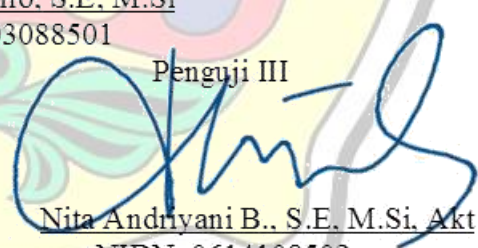
Penguji 1


Nafi Inayati Zahro, S.E. M.Si
NIDN. 0603088501

Penguji II


Zuliyati, S.E. M.Si, AK
NIDN. 0603037801


Penguji III


Nita Andriyani B., S.E. M.Si, Akt
NIDN. 0614108502

Mengetahui,

Dr. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. Dra. Sulistyowati, S.H. C.N.
NIDN. 0607076401


PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI INFORMASI SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, *LEVERAGE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN KOMISARIS INDEPENDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI INFORMASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 25 Agustus 2021
Penyusun,



Nailis Sa'adah
NIM. 2017-12-206

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penghindaran pajak, *leverage*, kepemilikan institusional, dan komisaris independen dengan transparansi sebagai variabel pemoderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Sedangkan metode penentuan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 132 data. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel dengan menggunakan *Eviews 9*. Hasil analisis dari penelitian ini dapat menunjukkan bahwa penghindaran pajak, *leverage*, kepemilikan institusional dan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan transparansi informasi tidak dapat memoderasi pengaruh penghindaran pajak, *leverage*, kepemilikan institusional dan komisaris independen terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Pajak, Komisaris, Transparansi, Manufaktur



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of tax avoidance, leverage, institutional ownership, and independent commissioners with transparency as a moderating variable. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 period. While the method of determining the sample in this study used purposive sampling with a total sample of 132 data. This study uses panel data regression analysis method using Eviews 9. The result of the analysis of this study can show that tax avoidance, leverage, institutional ownership, and independent commissioners have no effect on firm value. Meanwhile information transparency cannot moderate the effect of tax avoidance, leverage, institutional ownership, and independent commissioners on firm value.

Keywords : Tax, Commissioner, Manufacturing, Transparency



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Penghindaran Pajak, *Leverage*, Kepemilikan Institusional, dan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)” dengan baik sebagai salah satu syarat dalam kelulusan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Dalam menyusun skripsi ini penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan, namun berkat bimbingan, arahan, motivasi, serta semangat dari berbagai pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Darsono, M.Si. Sektor Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Dr. Dra. Sulistyowati, S.H., C.N. selaku Plt. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Sri Mulyani, S.E.I, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi
4. Ibu Zuliyati, S.E, M.Si. AK selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing dan memberikan arahan serta saran dalam proses penulisan skripsi.
5. Ibu Nita Andriyani Budiman, S.E, M.Si, Akt selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dan memberikan arahan serta saran dari awal hingga selesai penyusunan skripsi ini.

6. Bapak Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Muria Kudus, serta seluruh staff yang telah membantu selama penulis menempuh studi.
7. Keluarga penulis Bapak Solikhin, Ibu Rokhmatun, Kakak-kakak saya dan juga keponakan saya yang selalu memberikan doa dan semangat sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Kepada Sahabat-sahabat saya Yuyun, Fida, Ita, Nova, Anissa, Adelia yang selalu memberikan semangat dan setia menemani dalam suka maupun duka dalam proses penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman seangkatan 2017 sebagai teman seperjuangan yang telah banyak membantu.

Semoga semua bantuin yang telah diberikan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi mendapat balasan dari Allah SWT, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca serta dapat dijadikan referensi untuk penelitian selanjutnya.

Kudus, 25 Agustus 2021

Penulis



Nailis Sa'adah

NIM.2017-12-206

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPEL DEPAN.....	i
HALAMAN SAMPEL DALAM	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Ruang Lingkup	8
1.3 Rumusan Masalah	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Kegunaan Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Keagenan	14
2.1.2 Teori Sinyal.....	15
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	16
2.1.4 Penghindaran Pajak.....	17
2.1.5 <i>Leverage</i>	18
2.1.6 Kepemilikan Institusional	19
2.1.7 Komisaris Independen.....	20
2.1.8 Transparansi Informasi.....	21

2.2	Hasil Penelitian Terdahulu	22
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	25
2.4	Perumusan Hipotesis	28
2.4.1	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	29
2.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	30
2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	31
2.4.4	Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.4.5	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Informasi sebagai Variabel Pemoderasi.....	34
2.4.6	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Informasi sebagai Variabel Pemoderasi	35
2.4.7	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Informasi sebagai Variabel Pemoderasi.....	37
2.4.8	Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Informasi sebagai Variabel Pemoderasi.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....		40
3.1	Rancangan Penelitian	40
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
3.2.1	Variabel Dependen (Variabel Terkait).....	41
3.2.2	Variabel independen (Variabel Bebas)	42
3.2.3	Variabel Moderasi	44
3.3	Jenis dan Sumber Data	45
3.4	Populasi dan Sampel	46
3.5	Pengumpulan Data	47
3.6	Pengolahan Data.....	47
3.7	Analisis Data	47
3.7.1	Statistik Deskriptif	48
3.7.2	Regresi Data Panel	48
3.7.3	Uji Asumsi Klasik.....	52
3.7.4.1	Uji Normalitas	52
3.7.4.2	Uji Moltikolineritas	52
3.7.4.3	Uji Heteroskedastisitas	53

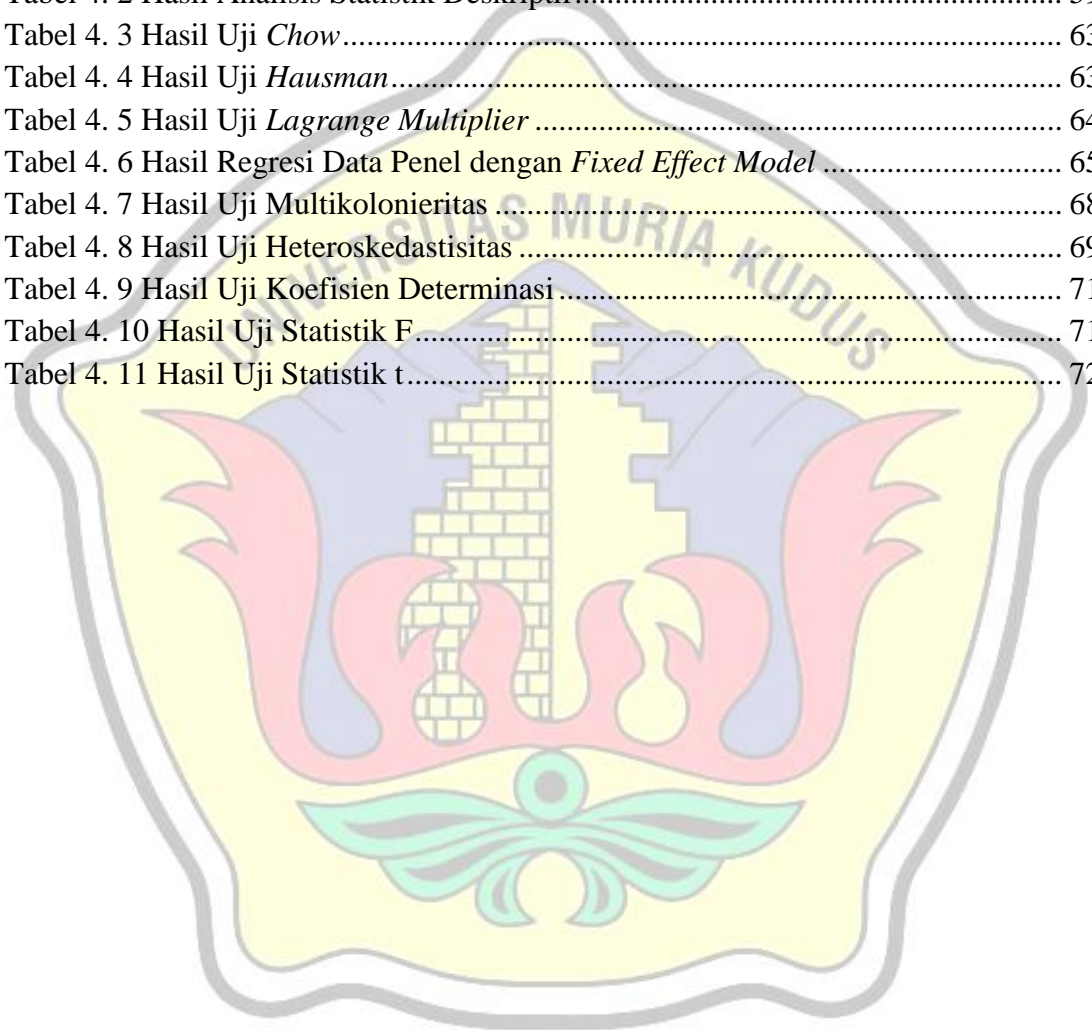
3.7.4.4	Uji Autokorelasi	53
3.7.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	54
3.7.5	Uji Statistik F (Pengujian Secara Simultan)	55
3.7.6	Uji statistik t (Pengujian Secara Parsial).....	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		57
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	57
4.2	Penyajian Data.....	58
4.3	Analisis Data	58
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif	58
4.3.2	Uji Analisis Regresi Data Panel.....	62
4.3.2.1	Uji Chow	62
4.3.2.2	Uji Hausman.....	63
4.3.2.3	Uji Lagrange Multiplier.....	64
4.3.3	Uji Asumsi Klasik.....	67
4.3.3.1	Uji Normalitas	67
4.3.3.2	Uji Multikolonieritas	68
4.3.3.3	Uji Heteroskedastisitas	69
4.3.3.4	Uji Autokorelasi	70
4.3.4	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	70
4.3.5	Uji Statistik F (Pengujian Secara Simultan)	71
4.3.6	Uji Statistik t (Pengujian Secara Parsial)	72
4.4	Pembahasan	76
4.4.1	Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan	76
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan	78
4.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan	79
4.4.4	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan	81
4.4.5	Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi	82
4.4.6	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Pemoderasi	84

4.4.7	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi.....	85
4.4.8	Pengaruh Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi	87
BAB V PENUTUP.....		89
5.1	Kesimpulan Penelitian.....	89
5.2	Keterbatasan penelitian	91
5.3	Saran penelitian	91
DAFTAR PUSTAKA		93
LAMPIRAN.....		96



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-rata Nilai Tobins'q Perusahaan Manufaktur 2015-2019	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3. 1 Tabel Autokorelasi.....	54
Tabel 4. 1 Proses Pengambilan Sampel	57
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Chow</i>	63
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Hausman</i>	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	64
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Data Panel dengan <i>Fixed Effect Model</i>	65
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolonieritas	68
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4. 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	71
Tabel 4. 10 Hasil Uji Statistik F.....	71
Tabel 4. 11 Hasil Uji Statistik t.....	72



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis28



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Pengungkapan Sukarela	97
Lampiran 2 : Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	100
Lampiran 3 : Daftar Pemilihan Sampel.....	105
Lampiran 4 : Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	127
Lampiran 5 : Data Penghindaran Pajak Periode 2015-2019	128
Lampiran 6 : Data <i>Leverage</i> Periode 2015-2019	132
Lampiran 7 : Data Kepemilikan Institusional Periode 2015-2019.....	136
Lampiran 8 : Data Komisaris Independen Periode 2015-2019.....	140
Lampiran 9 : Daftar Nilai Perusahaan Periode 2015-2019	144
Lampiran 10 : Data Transparansi Informasi Periode 2015-2019.....	144
Lampiran 11 : Data Tabulasi.....	158
Lampiran 12 : Hasil Uji Eviews 9.....	164

