



**PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK
PENGHASILAN BADAN, FREKUENSI
PERDAGANGAN SAHAM DAN KAPITALISASI
PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN *TRADING VOLUME ACTIVITY*
SEBAGAI MEDIASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020**

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

Diajukan Oleh:

KHAFID AGUNG CANDRADINATA

NIM. 2018-12-157

**PROGRAM STUDI AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2022**

**PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN
BADAN, FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM DAN
KAPITALISASI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBAGAI MEDIASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2016-2020**

Oleh :

Khafid Agung Candradinata

NIM. 2018-12-157

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Kudus, 24 Agustus 2022

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I


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


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

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304


Zaenal Afifi, S.E., M.Si., AK
NIDN. 0626038801

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Pembelajaran tidak didapat dengan kebetulan. Ia harus dicari dengan semangat dan disimak dengan tekun” -Abigail Adams-

Persembahan :

- *Karena kalian berdua, hidup terasa begitu mudah dan penuh kebahagiaan. Terima kasih karena selalu menjaga saya dalam doa-doa ayah dan ibu serta selalu membiarkan saya mengejar impian saya apa pun itu.*
- *Merampungkan skripsi jelas bukanlah momen mudah yang harus kujalani sebagai mahasiswa. Terima kasih, Bapak Dosen, karena telah rela meluangkan waktu untuk membimbingku mewujudkan semuanya.*
- *Skripsi ini saya persembahkan untuk teman dan sahabat yang selalu ada disisi saya. Saya bahkan tidak bisa menjelaskan betapa bersyukurya saya memiliki kalian dalam hidup saya.*
- *Almamater Tercinta*

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN
BADAN, FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM DAN
KAPITALISASI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM
DENGAN *TRADING VOLUME ACTIVITY* SEBAGAI MEDIASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2016-2020**

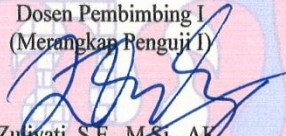
Dipersiapkan dan disusun oleh :

KHAFID AGUNG CANDRADINATA
NIM 2018-12-157

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Senin tanggal 29 Agustus
2022 dan telah dinyatakan memenuhi syarat diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

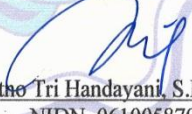
Dosen Pembimbing I
(Merangkap Penguji I)


Zuhiyati, S.E., M.Si., AK.
NIDN. 0603037804

Dosen Pembimbing II
(Merangkap Penguji II)


Zaenal Affi, S.E., M.Si., AK.
NIDN. 0626038801

Penguji III


Retno Tri Handayani, S.E., M.Si.
NIDN. 0610058704

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M.
NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN, FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBAGAI MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru tanpa memberikan pengakuan atau menyertakan sumber penulis aslinya dan dalam daftar pustaka.

Kudus, 24 Agustus 2022

Yang membuat Pernyataan



KHAFID AGUNG CANDRADINATA

NIM 2018-12-157



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh perubahan tarif pajak penghasilan badan, frekuensi perdagangan saham dan kapitalisasi pasar terhadap *return* saham dengan *trading volume activity* sebagai mediasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Sampel penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020 dan pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji hipotesis, analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Perubahan tarif pajak penghasilan badan berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Frekuensi perdagangan saham berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Kapitalisasi pasar berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Perubahan tarif pajak penghasilan badan berpengaruh terhadap *return* saham melalui *trading volume activity* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Frekuensi perdagangan saham tidak berpengaruh terhadap *return* saham melalui *trading volume activity* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. Kapitalisasi pasar berpengaruh terhadap *return* saham melalui *trading volume activity* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2020.

Kata Kunci: Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan, Frekuensi Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar, *Return* Saham, *Trading Volume Activity*

ABSTRACT

The purpose of this study is to empirically examine the effect of changes in corporate income tax rates, stock trading frequency and market capitalization on returns with trading volume activity as a mediation on Manufacturing Companies listed on the IDX for the 2016-2020 period. The approach used in this research is a quantitative approach. The sample of this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2016-2020 period and the sampling uses a purposive sampling technique. The analytical method used is descriptive statistics, classical assumption test, hypothesis testing, multiple linear regression analysis. The results show that changes in income tax rates have a positive effect on stock returns in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2020 period. The frequency of stock trading has a positive effect on stock returns in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2020 period. Market capitalization has a positive effect on stock returns in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2020 period. Changes in corporate income tax rates affect stock returns through trading volume activities in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2020 period. The frequency of stock trading has no effect on stock returns through trading volume activities in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2020 period. Market capitalization affects stock returns through trading volume activities in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2020 period.

Keywords: *Changes in Corporate Income Tax Rates, Stock Trading Frequency, Market Capitalization, Stock Returns, Trading Volume Activity*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya hingga detik ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“PENGARUH PERUBAHAN TARIF PAJAK PENGHASILAN BADAN, FREKUENSI PERDAGANGAN SAHAM DAN KAPITALISASI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN TRADING VOLUME ACTIVITY SEBAGAI MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2020”**. Penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan program strata satu pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

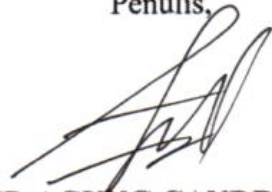
Pada kesempatan kali ini, dengan segala kerendahan hati penulis berkeinginan untuk menyampaikan rasa terimakasih atas bantuan, bimbingan, dukungan, semangat, serta do'a kepada:

1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Zuliyati, S.E., M.Si., AK, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi.
3. Zuliyati, S.E., M.Si., AK, selaku Dosen Pembimbing I dan Zaenal Afifi, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk berkonsultasi, memberikan pengarahan dan bimbingan selama ini. Terima kasih atas ilmu, saran dan bimbingan yang telah Dosen Pembimbing berikan semoga Allah SWT selalu membalasnya dengan kebaikan.
4. Seluruh dosen Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Kepada kedua orangtua tercinta yang telah memberikan do'a dan restunya serta dorongan baik material maupun spiritual.

6. Kepada seluruh pihak yang membantu dalam proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

Semoga amal baik beliau tersebut di atas dan juga semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan mendapatkan balasan pahala yang berlipat ganda di sisi Allah SWT. Aamiin.

Kudus, 24 Agustus 2022
Penulis,



KHAFID AGUNG CANDRADINATA
NIM 2018-12-157

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
HALAMAN PENETAPAN PANITIA PENGUJI	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	7
1.3 Rumusan Masalah	7
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Manfaat Penelitian	9
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Teori Sinyal	11
2.2 Teori <i>Stakeholder</i>	14
2.3 <i>Return Saham</i>	15
2.4 <i>Trading Volume Activity</i>	19
2.5 Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan	22

2.6	Frekuensi Perdagangan Saham.....	26
2.7	Kapitalisasi Pasar.....	28
2.8	Hasil Penelitian Terdahulu	31
2.9	Kerangka Berpikir	35
2.10	Hipotesis.....	37
2.10.1	Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan terhadap <i>Return Saham</i>	38
2.10.2	Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham</i>	39
2.10.3	Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Return Saham</i>	40
2.10.4	Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan terhadap <i>Return Saham</i> melalui <i>Trading Volume Activity</i>	41
2.10.5	Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham</i> melalui <i>Trading Volume Activity</i>	43
2.10.6	Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Return Saham</i> melalui <i>Trading Volume Activity</i>	44

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Rancangan Penelitian	46
3.2	Variabel Penelitian	46
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	47
3.4	Jenis dan Sumber Data	49
3.5	Populasi dan Sampel.....	50
3.6	Pengumpulan Data.....	51
3.7	Pengolahan Data	51
3.8	Analisis Data	51
3.8.1	Statistik Deskriptif	51
3.8.2	Uji Asumsi Klasik.....	52

3.8.3 Analisis Regresi Linear Berganda	55
3.8.4 Uji Kelayakan Model	56

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	59
4.2 Analisis Data	60
4.2.1. Statistik Deskriptif	60
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	63
4.2.3. Analisis Regresi Linear Berganda	70
4.2.4. Uji Kelayakan Model	73
4.3 Pembahasan	80
4.3.1 Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan terhadap <i>Return Saham</i>	80
4.3.2 Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham</i>	81
4.3.3 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Return Saham</i>	82
4.3.4 Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan terhadap <i>Return Saham</i> melalui <i>Trading Volume Activity</i>	84
4.3.5 Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham terhadap <i>Return Saham</i> melalui <i>Trading Volume Activity</i>	85
4.3.6 Pengaruh Kapitalisasi Pasar terhadap <i>Return Saham</i> melalui <i>Trading Volume Activity</i>	86

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Keterbatasan	91
5.3 Saran	91

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Penurunan <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur di BEI.....	2
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1 Kaidah Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	54
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel.....	59
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	69
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda I.....	70
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda II	72
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi.....	73
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	74
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>t</i> Parsial.....	75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	37
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas (Histogram)	64
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas (<i>Normal Probability Plot</i>)	65
Gambar 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas	68



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Prosedural Pemilihan Sampel
- Lampiran 2 Sampel Penelitian
- Lampiran 3 Perhitungan Data Variabel *Return* Saham (Y)
- Lampiran 4 Perhitungan Data Variabel *Trading Volume Activity* (TVA) (Z)
- Lampiran 5 Perhitungan Data Variabel Perubahan Tarif Pajak Penghasilan
Badan (X1)
- Lampiran 6 Perhitungan Data Variabel Frekuensi Perdagangan Saham (X2)
- Lampiran 7 Perhitungan Data Variabel Kapitalisasi Pasar (X3)
- Lampiran 8 Data Input SPSS
- Lampiran 9 Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 10 Hasil Uji Asumsik Klasik
- Lampiran 11 Hasil Uji Kelayakan Model