

**ANALISIS PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, KEBIJAKAN
HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2012-2014**

Oleh :

Nama : R. Dina Kartini

NIM : 31120492

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Perpajakan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

2016

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



PENGESAHAN

ANALISIS PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, KEBIJAKAN HUTANG DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Diajukan Oleh :

Nama : R. Dina Kartini

NIM : 31120492

Jakarta, 23 September 2016

Disetujui Oleh :

Pembimbing :



(Prima Apriwenni, S.E, Ak, M.M, M.Ak.)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2016**



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

R. Dina Kartini / 31120492 / 2016 / Analisis Pengaruh Perencanaan Pajak, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014 / Pembimbing : Prima Apriwenni, S.E., Ak., M.M, M.Ak.

Pada dasarnya tujuan perusahaan adalah memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham atau investor, dengan cara memperoleh laba yang maksimum agar memaksimalkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan merupakan pencerminan dari harga saham. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran untuk pemegang saham secara maksimal apabila harga saham perusahaan meningkat. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh perencanaan pajak, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini, nilai perusahaan dapat diukur dengan tobin's q. Teori yang menjadi dasar studi adalah *Agent Theory* sebagai teori pendukung perencanaan pajak, teori *MM*, *Trade-Off Theory* dan *Pecking Order Theory* sebagai teori pendukung kebijakan hutang. Teori Dividen Tidak Relevan, *Bird in Hand Theory* dan *Tax Differential Theory* sebagai teori pendukung kebijakan dividen. Dalam penelitian ini, hipotesis yang diajukan adalah kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, perencanaan pajak dan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menggunakan teknik observasi terhadap data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan dan laporan keuangan audited perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Sampel penelitian ini sebanyak 31 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data untuk menguji masing masing variabel dan pengujian hipotesis dilakukan melalui analisis deskriptif, analisis regresi berganda, uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi, uji F dan uji t dengan menggunakan program SPSS 20.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan data penelitian lolos seluruh uji asumsi klasik. Uji F menunjukkan variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi nilai dependen dengan nilai signifikan 0,000. Hasil uji t menunjukkan variabel kebijakan hutang memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan dengan signifikansi 0,000, sementara perencanaan pajak dan kebijakan dividen tidak mempunyai pengaruh yang signifikan dengan nilai 0,943 dan 0,940.

Hasil kesimpulan penelitian ini bahwa kebijakan hutang terdapat cukup bukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, perencanaan pajak dan kebijakan dividen tidak terdapat cukup bukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan.



ABSTRACT

R. Dina Kartini / 31120492 / 2016 / *Analysis of Effect of Tax Planning, Policy Against Debt and Dividend Policy The Company Values Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2014* / Supervisor: Prima Apriwenni, SE, Ak., MM, M. Ak.

Basically the purpose of the company is to maximize the welfare of shareholders or investors, by way of gaining maximum profit in order to maximize the firm value. The firm value which is a reflection of shares price. The firm value can deliver prosperity for shareholders into the maximum, when share price increases. This research aims to investigate the effect of tax planning, debt policy and dividend policy to the firm value.

In this study, the firm value can be measured by Tobin's q. The theory on which the study is Agent Theory as a theory supporting tax planning. Theory MM, trade-Off Theory and Pecking Order Theory as a theory supporting debt policy, theory Dividends Irrelevant, Bird in Hand Theory and Tax Differential Theory as supporting theory dividend policy. In this study, the hypothesis is the debt policy has positive influence on the firm value, tax planning and dividend policy negatively affect the firm value..

This study using observation of secondary data obtained from the annual financial report and audited financial statements of companies listed in Indonesia Stock Exchange 2012-2014. Samples of this research are 31 companies listed in the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique in this study using purposive sampling. Data analysis techniques to test each variable and hypothesis testing is done through descriptive analysis, multiple regression analysis, the classical assumption test, test the coefficient of determination, F test and t test using SPSS 20.

Based on the test results show the research data passes across the classical assumption test. The F test showed independent variables jointly affect the dependent with significant value 0,000. T test results showed variable debt policy has an influence on the firm value with a significance of 0.000, while the tax planning and dividend policy does not have significant influence to the value of 0.943 and 0.940.

The study resulted that is enough evidence of debt policy influence on the firm value. Meanwhile, tax planning and policy dividends there is not enough evidence to the firm value.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur Peneliti panjatkan kepada Allah SWT, karena hanya atas berkat rahmat, petunjuk, kemudahan dan ijin-Nya lah, Peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini. Peneliti menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi Peneliti untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini Peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Ibu Prima Apriwenni, S.E, Ak, M.M, M.Ak. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah sabar dan berkenan meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing Peneliti selama proses pengerjaan skripsi ini.
2. Semua dosen yang telah mengajar dan membimbing Peneliti selama proses perkuliahan di Kwik Kian Gie School of Business.
3. Mamah, Tete, Gugun dan Mas yang tiada henti mendoakan dan memberikan dukungan kepada Peneliti untuk terus berusaha sebaik mungkin dalam segala hal.
4. Rohis Al- Ashri yang telah mempertemukan Peneliti dengan Sugar a Honey Honey yang merupakan tempat berbagi cerita dan teman seperjuangan Peneliti selama perkuliahan di Kwik Kian Gie School of Business.
5. Anton Seliyanto yang telah memberikan dukungan dan senantiasa mendengarkan curahan hati Peneliti selama proses pembuatan skripsi ini.
6. Lukman, Hendy, Jansen, Adi, Kelly dan Dony yang telah membantu Peneliti selama pembuatan skripsi ini.
7. Andreas, Andika, Angel, Budi dan teman-teman Rohis Al- Ashri atas kebersamaannya selama perkuliahan di Kwik Kian Gie School of Business.



DAFTAR ISI

| | |
|-----------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL | |
| HALAMAN PENGESAHAN | |
| ABSTRAK | i |
| ABSTRACT..... | ii |
| KATA PENGANTAR..... | iii |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR TABEL | viii |
| DAFTAR GAMBAR..... | ix |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Identifikasi Masalah | 6 |
| C. Batasan Masalah | 6 |
| D. Batasan Penelitian | 7 |
| E. Rumusan Masalah | 7 |
| F. Tujuan Penelitian..... | 7 |
| G. Manfaat Penelitian..... | 7 |
| BAB II LANDASAN TEORI..... | 9 |
| A. Landasan Teoritis | 9 |
| 1. Nilai Perusahaan | 9 |
| 2. Teori Keagenan..... | 12 |
| 3. Pajak | 13 |
| a. Pengertian Pajak | 13 |
| b. Pajak Penghasilan Badan..... | 14 |
| 4. Perencanaan Pajak | 18 |
| 5. Kebijakan Hutang | 19 |
| a. Pengertian Struktur Modal..... | 19 |
| b. Teori Kebijakan Hutang | 21 |





| | |
|--|-----------|
| 6. Kebijakan Dividen | 23 |
| a. Pengertian Kebijakan Dividen..... | 23 |
| b. Teori Kebijakan Dividen | 25 |
| B. Penelitian Terdahulu..... | 26 |
| C. Kerangka Pemikiran | 29 |
| 1. Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan..... | 29 |
| 2. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan..... | 29 |
| 3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 30 |
| D. Hipotesis Penelitian | 31 |
| BAB III METODELOGI PENELITIAN | 32 |
| A. Obyek Penelitian | 32 |
| B. Desain Penelitian | 33 |
| C. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian | 34 |
| 1. Variabel Dependen | 34 |
| 2. Variabel Independen..... | 35 |
| D. Teknik Pengumpulan Data | 37 |
| E. Teknik Pengambilan Sampel | 38 |
| F. Teknik Analisis Data | 39 |
| 1. Analisis Deskriptif..... | 39 |
| 2. Analisis Regresi Berganda..... | 40 |
| 3. Uji Asumsi Klasik | 40 |
| a. Uji Normalitas | 40 |
| b. Uji Autokorelasi | 41 |
| c. Uji Multikolonieritas | 42 |
| d. Uji Heteroskedastisitas | 42 |
| 4. Pengujian Hipotesis | 43 |
| a. Koefisien Determinasi (R^2) | 43 |
| b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) | 44 |
| c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) | 44 |
| 5. Hipotesis Statistik..... | 45 |
| BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN | 46 |
| A. Gambaran Umum Perusahaan | 46 |

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



| | |
|---|----|
| B. Hasil Penelitian..... | 46 |
| 1. Analisis Deskriptif..... | 46 |
| 2. Uji Pooling..... | 48 |
| 3. Analisis Regresi Berganda..... | 48 |
| 4. Uji Asumsi Klasik | 49 |
| a. Uji Normalitas | 49 |
| b. Uji Autokorelasi | 49 |
| c. Uji Multikolonieritas | 50 |
| d. Uji Heteroskedastisitas | 50 |
| 5. Pengujian Hipotesis | 51 |
| a. Koefisien Determinasi (R^2) | 51 |
| b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) | 52 |
| c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)..... | 53 |
| C. Pembahasan | 54 |
| 1. Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan..... | 54 |
| 2. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan..... | 55 |
| 3. Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan..... | 56 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN | 58 |
| A. Simpulan..... | 58 |
| B. Saran | 58 |
| Daftar Pustaka | 60 |
| Lampiran-Lampiran..... | 63 |

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 2.1 | Penelitian Terdahulu | 26 |
| Tabel 3.1 | Proses Pemilihan Sampel..... | 39 |
| Tabel 3.2 | Proses Pengambilan Keputusan | 41 |
| Tabel 4.1 | Hasil Analisis Deskriptif..... | 47 |
| Tabel 4.2 | Hasil Uji Pooling | 48 |
| Tabel 4.3 | Hasil Regresi Linear Berganda | 48 |
| Tabel 4.4 | Hasil Uji Normalitas | 49 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Autokorelasi | 50 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Multikolonieritas | 50 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode Glejser | 51 |
| Tabel 4.8 | Hasil uji koefisien determinasi (Adjusted R2)..... | 51 |
| Table 4.9 | Hasil uji F | 52 |
| Table 4.10 | Hasil Uji Hipotesis | 53 |



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

| | |
|-------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran | 31 |
|-------------------------------------|----|

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

