



**PENGARUH *TAX PLANNING*, *THIN CAPITALIZATION*, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

Oleh:

Nama : Agnes Permatasari

NIM : 36190093

Karya Akhir

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk
Memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Perpajakan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

April 2023

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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.

PENGESAHAN

**PENGARUH *TAX PLANNING*, *THIN CAPITALIZATION*, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR
CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR
DIBURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021**

Diajukan Oleh :

Nama : Agnes Permatasari

NIM : 36190093

Jakarta, 14 April 2023

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing



(Sugi Suhartono, S.E., M.Ak)

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE
JAKARTA 2023**

© 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.





ABSTRAK

Agnes Permatasari / 36190093 / 2023 / Pengaruh *Tax Planning*, *Thin Capitalization*, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021 / Pembimbing: Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.

Tujuan didirikannya perusahaan adalah memaksimalkan laba dengan menggunakan sumber daya yang ada dan memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham. Nilai perusahaan dapat menjadi tolok ukur pandangan investor akan kinerja suatu perusahaan yang biasanya dikaitkan dengan besaran harga saham di pasar modal. Salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan adalah pajak. Dengan perolehan laba yang besar maka perusahaan bertanggung jawab membayar pajak yang besar. Untuk meminimalkan beban pajak yang dibayar, perusahaan dapat melakukan perencanaan pajak dan praktik *thin capitalization*. Kinerja keuangan perusahaan juga dapat menjadi pertimbangan keputusan investasi oleh investor.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh *tax planning*, *thin capitalization*, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Teori yang digunakan adalah teori keagenan yaitu adanya perbedaan kepentingan antara prinsipal dan agen. Lalu, teori sinyal yang memberikan sinyal berupa informasi kepada pihak lain untuk pengambilan keputusan investasi berkaitan dengan nilai perusahaan. Teori modigliani miller dengan pajak yang menunjukkan penggunaan utang lebih menguntungkan dengan batasan optimal tertentu karena biaya bunga atas utang dapat menjadi pengurang pajak secara fiskal.

Dalam penelitian ini hipotesis yang diajukan adalah *tax planning* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, *thin capitalization* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sampel yang terpilih adalah 33 perusahaan per tahun sehingga total sampel menjadi 99 perusahaan sektor *consumer non cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan. Teknik analisis data dan pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji kesamaan koefisien, statistik deskriptif, uji asumsi klasik (normalitas, autokorelasi, heteroskedastisitas, multikolinearitas), analisis regresi linear berganda, uji F, uji t dan uji koefisien determinasi dengan menggunakan SPSS 26.

Hasil uji kesamaan koefisien menghasilkan data penelitian dapat digabung. Data penelitian juga telah lolos seluruh uji asumsi klasik. Hasil uji F menunjukkan nilai sig 0,000 sehingga model regresi layak digunakan. Hasil uji t menunjukkan variabel *tax planning* memiliki sig 0,444 dengan beta 0,230, variabel *thin capitalization* memiliki sig 0,005 dengan beta 0,711, variabel profitabilitas memiliki sig 0,000 dengan beta 20,219, variabel likuiditas memiliki sig 0,027 dengan beta -0,227 dan variabel ukuran perusahaan memiliki sig 0,061 dengan beta -0,140. Hasil uji koefisien determinasi (R^2) adalah sebesar 36,2%.

Kesimpulan dari penelitian ini adalah tidak terbukti *tax planning* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, tetapi *thin capitalization* dan profitabilitas terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kemudian, likuiditas dan ukuran perusahaan tidak terbukti berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Kata Kunci: Perencanaan Pajak, *Thin Capitalization*, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan.



ABSTRACT

Agnes Permatasari / 36190093 / 2023 / The Effect of Tax Planning, Thin Capitalization, Profitability, Liquidity and Firm Size on Firm Value in Consumer Non Cyclical Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange period 2019-2021 / Advisor : Sugi Suhartono, S.E., M.Ak.

The purpose of establishing a company is to maximize profits by using existing resources and provide prosperity to shareholders. Firm value can be a benchmark for investors' views of a company's performance, which is usually associated with the size of the share price in the capital market. One of the factors that can affect the value of the company is tax. With the acquisition of large profits, the company is responsible for paying large taxes. To minimize the tax burden paid, companies can carry out tax planning and practice thin capitalization. The company's financial performance can also be a consideration for investment decisions by investors.

This research aims to examine the effect of tax planning, thin capitalization, profitability, liquidity and firm size on firm value. The theory used is agency theory, namely the existence of differences in interests between principals and agents. Then, the signal theory which provides signals in the form of information to other parties for making investment decisions is related to firm value. Miller's Modigliani theory with taxes which shows the use of debt is more profitable with certain optimal limits because interest costs on debt can be a fiscal tax deduction.

In this research the hypothesis proposed is that tax planning has a positive effect on firm value, thin capitalization has a positive effect on firm value, profitability has a positive effect on firm value, liquidity has a positive effect on firm value and firm size has a positive effect on firm value. The selected sample is 33 companies per year so that the total sample is 99 companies in the consumer non-cyclical sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 period. The sampling technique in this study used purposive sampling with specified criteria. Data analysis and hypothesis testing techniques used were coefficient similarity test, descriptive statistics, classic assumption test (normality, autocorrelation, heteroscedasticity, multicollinearity), multiple linear regression analysis, F test, t test and coefficient of determination test using SPSS 26.

The results of the coefficient similarity test produce research data that can be combined. The research data has also passed all classical assumption tests. The results of the F test show a significance value of 0.000 so that the regression model is feasible to use. The results of the t test show that the tax planning variable has a significance of 0.444 with a beta of 0.230, the thin capitalization variable has a significance of 0.005 with a beta of 0.711, the profitability variable has a significance of 0.000 with a beta of 20.219, the liquidity variable has a significance of 0.027 with a beta of -0.227 and the firm size variable has a significance of 0.061 with beta -0.140. The test results for the coefficient of determination (R^2) is 36.2%.

The conclusion of this research is that it is not proven that tax planning has a positive effect on firm value, but that thin capitalization and profitability are proven to have a positive effect on firm value. Then, liquidity and firm size are not proven to have a positive effect on firm value.

Keywords: Tax Planning, Thin Capitalization, Profitability, Liquidity, Firm Size, Firm Value

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.
 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.
 Hak cipta dilindungi undang-undang - Uddmng
 Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengemukakan sumber.

© 2023 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkat-Nya yang telah diberikan kepada penulis sehingga dapat menyusun dan menyelesaikan karya akhir berjudul “Pengaruh *Tax Planning, Thin Capitalization, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021” dengan baik dan lancar. Penulisan karya akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi syarat mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Proses penyusunan karya akhir dari awal hingga selesai ini tidak dilakukan sendiri melainkan adanya dukungan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih khususnya kepada:

1. Orang tua dan kakak penulis yang selalu mendukung penulis secara materi maupun non-materi selama proses penelitian hingga terwujudnya karya akhir ini.
2. Bapak Sugi Suhartono, S.E., M.Ak, selaku dosen pembimbing di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan segala perhatian, bimbingan, saran maupun ilmu kepada penulis selama proses penyusunan karya akhir.
3. Ibu Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak, selaku dosen penguji I yang telah memberikan masukan guna terwujudnya hasil karya akhir yang baik.
4. Bapak Prof. Dr. Dr. Hanif Ismail, S.E., M.M, M.Si, Ak., CA selaku Kepala Program Studi Akuntansi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie dan dosen penguji II yang telah memberikan saran terhadap karya akhir ini.
5. Segenap dosen dan seluruh staf pengajar yang telah membantu memberikan ilmu dan pengajaran selama berkuliah di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.





6. Teman-teman mahasiswa, yaitu Athalia Elsha Pinontoan, Chyntia Susanto, Shalsabila Sari, Chrestella Agatha, dan lain-lain yang memberikan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini.
7. Teman-teman Badan Perwakilan Mahasiswa periode 2022/2023 yang telah mendukung penulis sehingga proses pembuatan karya akhir ini terasa lebih ringan. Semua pihak yang turut terlibat dalam proses penyusunan karya akhir ini dari awal hingga selesai dan tidak dapat disebutkan satu per satu. Akhir kata, semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas budi baik segala kebaikan semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis dalam menyelesaikan karya akhir ini. Semoga karya akhir yang telah dibuat ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari bahwa karya akhir yang telah dibuat masih belum sempurna. Oleh karena itu, penulis memohon maaf jika terdapat kekurangan atau kesalahan kata yang mungkin ada. Penulis juga menerima masukan baik kritik dan saran dari semua pihak agar karya akhir ini menjadi lebih baik. Penulis mengucapkan terima kasih atas pihak yang telah memberikan perhatian terhadap karya akhir ini.

Jakarta, April 2023

Agnes Permatasari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah	9
D. Batasan Penelitian.....	9
E. Rumusan Masalah.....	9
F. Tujuan Penelitian.....	10
G. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
A. Landasan Teoritis	11
1. Teori Keagenan.....	11
2. Teori Sinyal	13
3. Teori Modigliani Miller dengan Pajak	15
4. Nilai Perusahaan	15
5. Perpajakan	17
a. Pengertian Pajak.....	17
b. Fungsi Pajak	18
c. Sistem Pemungutan Pajak	19
6. Perencanaan Pajak (<i>Tax Planning</i>).....	20
a. Pengertian Perencanaan Pajak.....	20
b. Motivasi Dilakukannya Perencanaan Pajak	21
c. Tujuan Perencanaan Pajak	22





d.	Syarat Menjalankan Perencanaan Pajak.....	23
e.	Jenis-jenis Perencanaan Pajak.....	23
f.	Strategi Umum Perencanaan Pajak.....	24
g.	Pengukuran Perencanaan Pajak.....	25
7.	<i>Thin Capitalization</i>	26
8.	Profitabilitas.....	27
a.	Pengertian Profitabilitas.....	27
b.	Tujuan dan Manfaat Profitabilitas.....	27
c.	Pengukuran Profitabilitas.....	28
9.	Likuiditas.....	29
a.	Pengertian Likuiditas.....	29
b.	Tujuan dan Manfaat Likuiditas.....	30
c.	Pengukuran Likuiditas.....	30
10.	Ukuran Perusahaan.....	32
B.	Penelitian Terdahulu.....	33
C.	Kerangka Pemikiran.....	38
1.	Pengaruh <i>Tax Planning</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.	Pengaruh <i>Thin Capitalization</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	39
3.	Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.....	40
4.	Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan.....	41
5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	41
D.	Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN		44
A.	Objek Penelitian.....	44
B.	Desain Penelitian.....	44
C.	Variabel Penelitian.....	46
1.	Variabel Terikat (<i>Dependent variable</i>).....	46
2.	Variabel Bebas (<i>Independent variable</i>).....	47
a.	<i>Tax Planning</i>	47
b.	<i>Thin Capitalization</i>	48
c.	Profitabilitas.....	48
d.	Likuiditas.....	49
e.	Ukuran Perusahaan.....	49

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



D.	Teknik Pengambilan Sampel	50
E.	Teknik Pengumpulan Data	51
F.	Teknik Analisis Data	52
1.	Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	52
2.	Statistik Deskriptif	53
3.	Uji Asumsi Klasik	53
a.	Uji Normalitas	54
b.	Uji Autokorelasi	55
c.	Uji Heteroskedastisitas	55
d.	Uji Multikolinearitas	56
4.	Analisis Regresi Linear Berganda	56
5.	Analisis Hipotesis	57
a.	Uji Signifikansi Anova (Uji Statistik F).....	57
b.	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	58
c.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	59
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		61
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	61
B.	Analisis Deskriptif	62
C.	Hasil Penelitian.....	65
1.	Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	65
2.	Uji Asumsi Klasik	66
a.	Uji Normalitas	66
b.	Uji Autokorelasi	67
c.	Uji Heteroskedastisitas	67
d.	Uji Multikolinearitas	68
3.	Analisis Regresi Linear Berganda	69
4.	Pengujian Hipotesis	70
a.	Uji Signifikansi Anova (Uji Statistik F).....	70
b.	Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik t)	70
c.	Uji Koefisien Determinasi.....	72
D.	Pembahasan	73
1.	Pengaruh <i>Tax Planning</i> terhadap Nilai Perusahaan	73
2.	Pengaruh <i>Thin Capitalization</i> terhadap Nilai Perusahaan	74

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan	75
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan	76
5. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	77
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	78
A. Simpulan	78
B. Saran	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	86

© Hak Cipta milik IBIKKG (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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	50
Tabel 3.2 Teknik Pengambilan Sampel	51
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.2 Hasil Uji Kesamaan Koefisien	65
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	66
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	68
Tabel 4.7 Regresi Linear Berganda	69
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F	70
Tabel 4.9 Hasil Uji Statistik t	71
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	73

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	42
----------------------------------------------------------------------------------	----

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Sebagai Objek Penelitian.....	86
Lampiran 2 Data Rekapitulasi Penelitian	87
Lampiran 3 Perhitungan Tiap Variabel	90
Lampiran 4 Output SPSS.....	108

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.