

**PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN TINDAKAN PAJAK AGRESIF TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 2010-2014)

DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN

DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA AKUNTANSI

DEPARTEMEN AKUNTANSI

PROGRAM STUDI AKUNTANSI



DIAJUKAN OLEH :

DHINI KHATULISTIYANI

NIM : 041211323063

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS AIRLANGGA

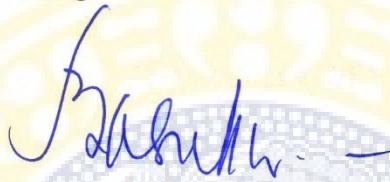
SURABAYA

2016

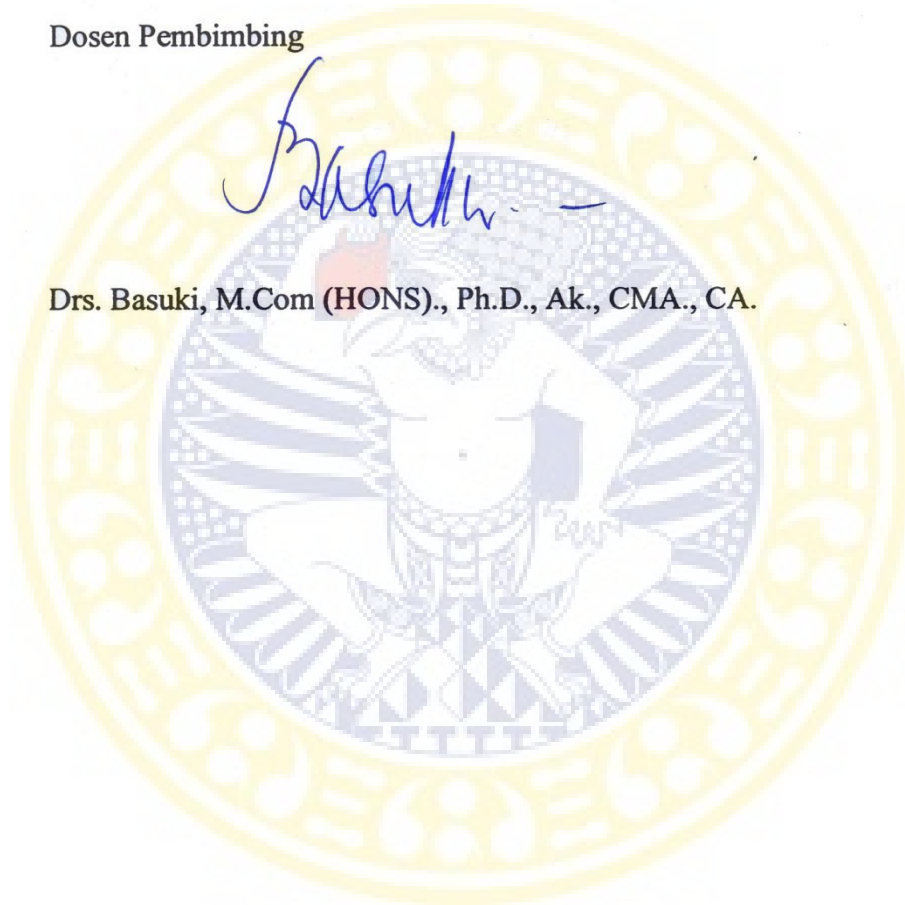
Surabaya, 1.2.16.....

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing



Drs. Basuki, M.Com (HONS)., Ph.D., Ak., CMA., CA.



SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN PENDANAAN, KEBIJAKAN
DIVIDEN, DAN TINDAKAN PAJAK AGRESIF TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 2010-2014)

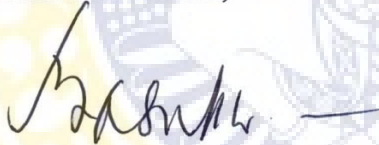
DIAJUKAN OLEH :

DHINI KHATULISTIYANI

NIM : 041211323063


TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH :

DOSEN PEMBIMBING,



Drs. BASUKI, M.Com (HONS)., Ph.D., Ak., CMA., CA TANGGAL *17/5/16*

KETUA PROGRAM STUDI,



ADE PALUPI, SE., MPPM., Ph.D., Ak., CA

TANGGAL *23/05/2016*

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Dhini Khatulistiwa, 041211323063), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniru atau penjiplak (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 28 Maret 2016



Dhini Khatulistiwa

NIM : 041211323063

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Karunia dan Hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “**Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Tindakan Pajak Agresif Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks LQ 45 2010-2014)**”. Walaupun mendapat berbagai macam hambatan, halangan, dan rintangan dalam melaksanakan penelitian dan penulisan skripsi ini, namun berkat dorongan motivasi, arahan, bimbingan serta bantuan dari berbagai pihak maka hambatan-hambatan tersebut dapat terlewati dengan baik.

Dalam proses penelitian ini banyak pihak yang telah membantu penulis, dengan memberikan bimbingan, saran, dan motivasi sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis akan menyampaikan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
2. Drs. Agus Widodo Mardijuwono, M.Si., Ak., CMA., CA selaku Ketua Departemen Akuntansi
3. Ade Palupi, SE., MPPM., Ph.D., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi.
4. Drs. Basuki., M.Com (HONS)., Ph.D., Ak., CMA., CA selaku pembimbing yang selalu memberikan arahan, masukan, dan bimbingan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.
5. Dra. Erina Sudaryati, MS., Ak., CMA., CA ; Dr. Rer. Pol. Debby Ratna Daniel, Ak., CMA., CA ; Khusnul Prasetyo, SE., MM., Ak., CMA., CA ; Alfa Rahmiati, SE., MM., Ak., CA selaku penguji yang telah memberi masukan-masukan yang bermanfaat untuk menyempurnakan isi skripsi ini.

Untuk orang-orang disekitar penulis yang selalu ada dan selalu memberi dukungan, motivasi, doa, semangat, dan sarannya :

6. Ayah dengan tak pandang jarak pulau dan lautan yang selalu memberi arahan dan saran sehingga skripsi ini dapat ditulis dengan baik
7. Ibu dalam penantian seorang dalam setia dan sabarnya dirumah dengan segala curahan doa dan harapan untuk semua perjuangan putri dan suaminya
8. Adinda-adinda yang akan selalu dianggap kecil, adik-adik yang juga ditengah perjuangan. Mungkin kita ditakdirkan untuk saling menyebar dalam menuntut ilmu hingga kelak dapat menyebarkan ilmu kita.
9. Untuk yang telah lama dalam penantian dan masih harus berjuang dalam menunggu kelulusan.
10. Teman-teman yang memberi masukan, motivasi, saran, dan kritik dalam penyusunan sripsi ini
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, memberikan bantuan dari awal hingga akhir.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna. Namun penulis berharap semoga skripsi ini dapat menjadi kontribusi penulis dalam pengembangan ilmu pengetahuan dan dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

Surabaya, 28 Maret 2016
Penulis

Dhini Khatulistiwa

ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran bagi pemiliknya/pemegang saham. Kemakmuran tersebut dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Namun terkadang manajer sebagai agen tidak mampu mencapai tujuan tersebut secara maksimal. Salah satu faktor penyebabnya adalah karena manajer kurang cermat dalam memahami konsekuensi atas kebijakan yang dibuatnya. Hal tersebut juga yang membuat kinerja perusahaan terlihat buruk bagi pemegang saham dan investor. Oleh karena itu, penelitian ini ditujukan untuk mengkaji apakah terdapat pengaruh antara kebijakan yang dibuat manajer dalam hal pendanaan, pembagian dividen, dan kebijakan untuk melakukan tindakan pajak agresif terhadap nilai perusahaan.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI dalam indeks LQ 45 secara berturut-turut dari tahun 2010-2014. Dalam penelitian ini digunakan 18 sampel setiap tahunnya selama periode pengamatan 2010-2014, uji hipotesis dengan menggunakan metode regresi linear berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) kebijakan pendanaan mempunyai pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, (2) kebijakan dividen memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, (3) tindakan pajak agresif memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan. Hasil uji secara simultan menyimpulkan seluruh variabel independen dalam penelitian ini berpengaruh signifikan

Kata Kunci : nilai perusahaan, kebijakan pendanaan, kebijakan dividen, dan tindakan pajak agresif.

ABSTRACT

The corporate's main goals is to maximize prosperity for its owners/shareholders. Prosperity can be achieved by maximizing the corporate value. But sometimes the managers as agents are not able to achieve these objectives maximally. One contributing factor is that managers are less careful in understanding the consequences of the policies were made. It also makes corporate's performance look bad for shareholders and investors. Therefore, this study aimed to test whether there is influence between policies made by managers in terms of funding, distribution of dividends, and tax policy to act aggressively on the value of the company.

Samples were public company which listed continuously on Indonesia Stock Exchange in LQ 45 index from 2010-2014. This study used 18 samples each years during observation period from 2010-2014, test the hypothesis by using multiple linear regression method.

The results of this study showed that (1) the funding policy has a positive impact and no significant effect on corporate value, (2) the dividend policy has a positive and significant impact on corporate value, (3) the aggressive tax policy has a negative influence, and not significant. The simultaneously test concluded that all independent variables in this study have a significant effect.

Keywords : corporate value, funding policy, dividend policy, and tax aggressiveness action.

DAFTAR ISI

Halaman

LEMBAR PERSETUJUAN SIDANG

PERNYATAAN ORISINALITAS.....	i
KATA PENGANTAR.....	ii
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1. Manajemen Keuangan dan Teori Keagenan	12
2.1.2. Nilai Perusahaan.....	15
2.1.2.1. Signalling Theory	15
2.1.3. Kebijakan Pendanaan	16
2.1.3.1. Pecking Order Theory	17
2.1.3.2 Balance Theory.....	18
2.1.3.3. Signalling Theory of Capital Structure	18

2.1.4. Kebijakan Dividen	19
2.1.4.1. Dividend Irrelevance Theory.....	21
2.1.4.2. Bird In Hand Theory	21
2.1.5. Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	22
2.1.4.1. Tindakan Pajak Agresif.....	22
2.1.6. Motivasi Agresivitas Pajak.....	23
2.1.7. Strategi Tindakan Pajak Agresif.....	24
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3. Hipotesis Penelitian	32
2.3.1. Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.3.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.3.3. Pengaruh Tarif Pajak Agresif terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.4. Kerangka Konseptual.....	35
BAB 3 METODE PENELITIAN	37
3.1. Pendekatan Penelitian	37
3.2. Identifikasi Variabel	37
3.3. Definisi Operasional	38
3.3.1. Nilai Perusahaan.....	38
3.3.2. Kebijakan Pendanaan	40
3.3.3. Kebijakan Dividen.....	40
3.3.4. Tindakan Pajak Agresif.....	41
3.4. Prosedur Pengumpulan Data.....	42

3.4.1. Populasi dan Sampel Penelitian	43
3.5. Jenis dan Sumber Data.....	42
3.6. Teknik Analisis	43
3.6.1. Statistik Deskriptif.....	44
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	44
3.6.2.1. Uji Multikolonieritas.....	44
3.6.2.2. Uji Autokorelasi.....	45
3.6.2.3. Uji Heterokedastisitas	46
3.6.2.4. Uji Normalitas.....	47
3.6.3. Analisis Regresi Berganda	47
3.6.3.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	48
3.6.3.2. Uji Signifikansi Individual (Uji t).....	49
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1. Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian	50
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	51
4.3. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis.....	53
4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik	53
4.3.1.1. Uji Multikolonieritas.....	53
4.3.1.2. Uji Autokorelasi.....	54
4.3.1.3. Uji Normalitas.....	55
4.3.1.4. Uji Heterokedastisitas	55
4.3.2. Uji Statistik t.....	57
4.3.2.1. Pengaruh Kebijakan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan	57
4.3.2.2. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai	

	Perusahaan	58
	4.3.2.3. Pengaruh Tarif Pajak Agresif terhadap Nilai Perusahaan	59
	4.3.3. Uji Simultan F	60
	4.3.4. Koefisien Determinasi	60
	4.4. Pembahasan	61
BAB	SIMPULAN DAN SARAN	64
	5.1. Simpulan	64
	5.2. Keterbatasan	65
	5.3. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Konseptual	36
GAMBAR 4.1 Grafik P-P Plot.....	55
GAMBAR 4.2 Uji Heterokedastisitas.....	56



DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	28
TABEL 3.1 Definisi Operasional Variabel	42
TABEL 3.2 Jumlah Target Populasi	43
TABEL 3.3 Autokorelasi	46
TABEL 4.1 Statistik Deskriptif.....	51
TABEL 4.2 Hasil Uji Multikoloniesritas	54
TABEL 4.3 Hasil Uji Statististik t.....	57
TABEL 4.4 Hasil Uji F (Simultan).....	60
TABEL 4.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi	61

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Daftar Target Populasi diambil Sebagai Sampel

LAMPIRAN 2 Output Spss

