



**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, BIAYA AGENSI DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**FIRMANSYAH ALFAINA FAHYANZHURI ADLAN 1710112031**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, BIAYA AGENSI DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Akuntansi**

**FIRMANSYAH ALFAINA FAHYANZHURI ADLAN 1710112031**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan

NIM : 1710112031

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 14 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan

NIM : 1710112031

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Akuntansi S1

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Pengaruh Penghindaran Pajak, Biaya Agensi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai  
Perusahaan**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 14 Juli 2021

Yang Menyatakan,



(Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan)

# SKRIPSI

## PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, BIAYA AGENSI, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**FIRMANSYAH ALFAINA FAHYANZHURI ADLAN 1710112031**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 14 Juli 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Panubut Simorangkir, Ak, M.M., CA**

**Ketua Penguji**



**Ekawati Jati Wibawaningsih, S.A., M.Acc., Akt**

**Penguji I**



**Dwi Jaya Kirana, S.E., M.S.Ak., CAAT**

**Penguji II (Pembimbing)**



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, S.E., Ak, M.Ak., CA., CSRS**

**Dekan**



**Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP**

**Ketua Program Studi**

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 14 Juli 2021

# ***The Effect of Tax Avoidance, Agency Cost and Dividend Policy on Firm Value***

**By Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan**

## ***Abstract***

*This study aims to determine the effect of tax avoidance, agency cost and dividend policies on the firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2017-2019. This research is a type of quantitative research that uses secondary data in the form of the company's annual report. The study used a sample of 98 companies. The technique for analyzing the data in this study uses regression model selection test, classic assumption test, multiple linear regression, coefficient determination hypothesis test and partial hypothesis test (t test). The Fixed Effect Model (FEM) with panel data regression was used in this study using STATA version 16. Based on the results of the data analysis, it can be concluded that (1) tax avoidance has no influence on firm value, (2) Agency costs has no influence on firm value, (3) dividend policy has a significant positive influence on firm value, and variable control i.e. (4) leverage has a significant positive influence on firm value.*

**Keywords:** *Tax Avoidance, Agency Cost, Dividend Policy, Leverage, Firm Value*

# **Pengaruh Penghindaran Pajak, Biaya Agensi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan**

**Oleh Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari penghindaran pajak, biaya agensi dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif yang menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 98 perusahaan. Teknik untuk menganalisis data pada penelitian ini menggunakan uji pemilihan model regresi, uji asumsi klasik, regresi linier berganda, uji hipotesis koefisien determinasi dan uji hipotesis secara parsial (uji t). *Fixed Effect Model (FEM)* dengan regresi data panel digunakan pada penelitian ini menggunakan STATA versi 16. Berdasarkan hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa (1) penghindaran pajak tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, (2) Biaya agensi tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, (3) kebijakan dividen memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, dan variabel kontrol yakni (4) *leverage* memiliki pengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Penghindaran Pajak, Biaya Agensi, Kebijakan Dividen, *Leverage*, Nilai Perusahaan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,  
RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

laman : [www.feb.upnvj.ac.id](http://www.feb.upnvj.ac.id) , e-mail : [febupnvj@upnvj.ac.id](mailto:febupnvj@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TA. 2020/2021**




Pada hari ini Rabu, tanggal 14 Juli 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan  
Nomor Induk Mahasiswa : 1710112031  
Program Studi : S1 Akuntansi

**“PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, BIAYA AGENSI, DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN”**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus*\*)

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Panubut Simorangkir, Ak, M.M., CA	Ketua	1. 
2	Ekawati Jati Wibawaningsih, S.A., M.Acc., Akt	Anggota I	2. 
3	Dwi Jaya Kirana, S.E., M.S.Ak., CAAT	Anggota II **)	3. 

Catatan:

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Juli 2021

MENGESAHKAN

A.n. Dekan

Kaprog S1 Akuntansi



Andi Manggala Putra, S.E., M.Sc., CGP



## PRAKATA

Segala puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penelitian ini berhasil diselesaikan dengan judul **“Pengaruh Penghindaran Pajak, Biaya Agensi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”**. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada Ibu Dwi Jaya Kirana, S.E., M.S.Ak., CAAT selaku dosen pembimbing 1 dan Bapak Drs. Munasiron Miftah, M.M selaku dosen pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukannya untuk memberikan bimbingan, motivasi, nasehat, kritik dan saran yang sangat bermanfaat.

Ucapan terimakasih yang sangat mendalam kepada kedua orang tua tercinta yaitu Papa Setya Nanang Hernawan dan Mama Margi Lestari yang selalu memberikan doa, motivasi, dukungan, ajaran, nasihat serta keyakinan akan keberhasilan kepada penulis hingga saat ini. Selain itu terimakasih pula penulis sampaikan kepada teman seperbimbingan yaitu Grace, Soelung, Alive dan Firqi atas bantuan, *sharing*, dukungan dan telah berjuang bersama-sama menyelesaikan skripsi. Kemudian, penulis ucapkan terimakasih atas dukungan semangat kepada teman-teman seperkuliah seperti Alfian, Reza, Tiara, Ina, Rehan, Buyung, Dhea, Dila, Ratih, Sela, Nabil dan teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Tidak lupa pula ucapan terimakasih kepada sahabat dari kecil penulis yaitu Rani, Tashya, Dzar, Thira atas dukungan yang tiada henti. Terakhir terima kasih penulis berikan kepada seluruh dosen yang telah memberikan banyak ilmu dan pelajaran selama berada di dunia perkuliahan Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 14 Juli 2021

Firmansyah Alfaina Fahyanzhuri Adlan

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah .....	8
I.3 Tujuan Penelitian .....	8
I.4 Manfaat Penelitian .....	9
I.4.1 Aspek Teoritis .....	9
I.4.2 Aspek Praktis .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
II.1 Landasan Teori.....	10
II.1.1 Teori Agensi.....	10
II.1.2 Teori <i>Bird In Hand</i> .....	12
II.1.3 Nilai Perusahaan .....	13
II.1.4 Penghindaran Pajak ( <i>Tax Avoidance</i> ) .....	15
II.1.5 Biaya Agensi ( <i>Agency Cost</i> ) .....	17
II.1.6 Kebijakan Dividen .....	19
II.1.7 Leverage.....	21
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	22
II.2.1 Matrix Penelitian Sebelumnya Terhadap Nilai Perusahaan.....	28

II.3	Model Penelitian .....	30
II.4	Hipotesis Penelitian .....	31
II.4.1	Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan .....	31
II.4.2	Biaya Agensi Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
II.4.3	Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>35</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	35
III.1.1	Variabel Terikat (Dependent Variabel) (Y).....	35
III.1.2	Variabel Bebas ( <i>Independent Variabel</i> ) (X) .....	36
III.1.3	Variabel Kontrol .....	38
III.2	Populasi dan Sampel .....	38
III.2.1	Populasi.....	38
III.2.2	Sampel.....	39
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	39
III.3.1	Jenis dan Sumber Data.....	39
III.3.2	Studi Pustaka (Library Research) .....	40
III.3.3	Observasi Laporan Keuangan .....	40
III.4	Teknik Analisis Data.....	40
III.4.1	Statistik Deskriptif .....	40
III.4.2	Regresi Data Panel .....	41
III.4.3	Uji Asumsi Klasik.....	42
III.5	Uji Hipotesis .....	43
III.5.1	Uji Koefisien Determinasi .....	43
III.5.2	Uji t (Secara Parsial) .....	44
III.6	Uji Regresi Linear Berganda .....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>46</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	46
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	47
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	48
IV.3.1	Analisis Data Deskriptif.....	48
IV.3.2	Regresi Data Panel .....	51
IV.3.3	Asumsi Klasik.....	53
IV.3.4	Uji Regresi Data Panel.....	56
IV.3.5	Uji Hipotesis .....	58

IV.4	Pembahasan.....	61
IV.4.1	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	61
IV.4.2	Pengaruh Biaya Agensi terhadap Nilai Perusahaan.....	63
IV.4.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan .....	65
IV.4.4	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	67
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....	68
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>69</b>
V.1	Simpulan .....	69
V.2	Saran .....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>72</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Pengukuran Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) .....	17
Tabel 2. Matriks Penelitian Sebelumnya .....	28
Tabel 3. Kriteria Sampel Penelitian .....	46
Tabel 4. Data Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 5. Hasil Statistik Uji Chow .....	52
Tabel 6. Hasil Statistik Uji Langrange Multiplier.....	52
Tabel 7. Hasil Statistik Uji Hausman .....	52
Tabel 8. Hasil Skewness Kurtosis Test .....	53
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
Tabel 10. Hasil Uji Heteroscedasticity Wald Test.....	55
Tabel 11. Hasil Uji Wooldridge .....	56
Tabel 12. Hasil Uji Regresi Data Panel .....	56
Tabel 13. Hasil data Uji R-Square .....	58
Tabel 14. Hasil Uji Regresi Parsial (Uji t) .....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian .....	31
----------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Dijadikan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Data Nilai Perusahaan (PBV) Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 3. Data Penghindaran Pajak (CETR) Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 4. Data Biaya Agensi (STA) Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 5. Data Kebijakan Dividen (DPR) Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 6. Data Leverage (DAR) Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 7. Rincian Data Perusahaan Manufaktur Sebelum Diwonsor
- Lampiran 8. Rincian Data Perusahaan Manufaktur Setelah diwonsor
- Lampiran 9. Data Statistik Deskriptif
- Lampiran 10. Pemilihan Model Regresi
- Lampiran 11. Uji Normalitas
- Lampiran 12. Uji Multikolinearitas
- Lampiran 13. Uji Heteroskedastisitas dan Uji Autokorelasi
- Lampiran 14. Uji Model Hipotesis Akhir
- Lampiran 15. Tabel Distribusi t
- Lampiran 16. Hasil Turnitin