



**PENGEMBANGAN MODEL NILAI PERUSAHAAN DENGAN
ASPEK *TAX AVOIDANCE* INDUSTRI *CONSUMER GOODS* PADA
MASA PANDEMI COVID-19**

TESIS

NITA ROSADIYA 2010121027

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**PENGEMBANGAN MODEL NILAI PERUSAHAAN DENGAN
ASPEK *TAX AVOIDANCE* INDUSTRI *CONSUMER GOODS* PADA
MASA PANDEMI COVID-19**

TESIS

**Diajukan Sebagai Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Magister Manajemen**

NITA ROSADIYA 2010121027

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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


Nama : Nita Rosadiya

NIM. : 2010121027

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

Jakarta, 25 Januari 2022

Yang menyatakan,



(Nita Rosadiya)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nita Rosadiya
NIM. 2010121027
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

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


PENGEMBANGAN MODEL NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASPEK *TAX AVOIDANCE* INDUSTRI *CONSUMER GOODS* PADA MASA PANDEMI COVID-19

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 Tesis 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 : 25 Januari 2022

Yang menyatakan,


(Nita Rosadiya)

TESIS

PENGEMBANGAN MODEL NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASPEK *TAX AVOIDANCE* INDUSTRI *CONSUMER GOODS* PADA MASA PANDEMI COVID-19

PENGESAHAN
Dipersiapkan dan disusun oleh:

Nita Rosadiya

2010121027

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 25 Januari 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Jubaedah, SE., MM.

Ketua Penguji



Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE., M.Si., CSRS,

Pembimbing I



Dr. Sri Mulyantini, SE., MM

Pembimbing II



Dr. Dianwicakasih Ariefftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS

Dekan



Dr. Yudi Nur S., S.Sos.I., MM., CRA., CRP., CMA

Ketua Program Studi

Disahkan di: Jakarta
Pada tanggal: 25 Januari 2022

PENGEMBANGAN MODEL NILAI PERUSAHAAN DENGAN ASPEK *TAX AVOIDANCE* INDUSTRI *CONSUMER GOODS* PADA MASA PANDEMI COVID-19

By Nita Rosadiya

Abstrak

Tujuan studi ini guna analisa dampak antara implementasi *Good Corporate Governance*, *Financial Leverage* dan manajemen risiko pada nilai perusahaan melalui *Tax Avoidance* pada Industri *Consumer Goods* di masa pandemi Covid-19. Metodologi penelitian dengan memakai metode kuantitatif studi kasus. Sampel penelitian sebanyak 70 *industry consumer goods* yang terdata di BEI yang telah merilis laporan keuangannya untuk periode 2019-2020. Total data sampel keseluruhan adalah 140 data yang akan di observasi. Teknik analisa data menggunakan *Path Analysis* dengan E-views dan Microsoft Excel 2019. hasil penelitian saat ini menunjukkan bahwa variabel GCG , *Financial Leverage* dan Manajemen Risiko berpengaruh signifikan pada Nilai Perusahaan . lalu variabel *Tax Avoidance* tidak bisa memoderasi hubungan diantara GCG dan Manajemen Resiko pada Nilai Perusahaan. Namun variabel *Tax Avoidance* bisa memoderasi hubungan diantara *Financial Leverage* pada Nilai Perusahaan.

Kata Kunci : Nilai Perusahaan, *Tax Avoidance*, *Financial Leverage*, Manajemenresiko, *Good Corporate Governance*.

**DEVELOPMENT OF COMPANY VALUE MODEL WITH ASPECT OF
TAX AVOIDANCE OF THE CONSUMER INDUSTRY GOODS
DURING THE COVID-19 PANDEMIC**

By Nita Rosadiya

Abstract

This study aim to analyze the influence between the implementation of Good Corporate Governance, Financial Leverage and risk management on company value through Tax Avoidance in the Consumer Goods Industry during the Covid-19 pandemic. The research methodology uses case study quantitative methods. The research sample is 70 consumer goods industries listed on the IDX which have released their financial statements for the 2019-2020 period. The total sample data is 140 data that will be observed. The data analysis technique uses Path Analysis with E-views and Microsoft Excel 2019. The current research results show that the GCG , Financial Leverage and Risk Management variables have a significant effect on Firm Value . while the Tax Avoidance variable is not able to moderate the relationship between GCG and Risk Management on Company Value. However, the Tax Avoidance variable is able to moderate the relationship between Financial Leverage and Firm Value.

Keywords: Firm Value, Tax Avoidance, Financial Leverage, Risk Management, Good Corporate Governance.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Oktober 2021 sampai dengan bulan Januari 2022 dengan judul **“Pengembangan Model Nilai Perusahaan Dengan Aspek Tax Avoidance Industri Consumer Goods Pada Masa Pandemi Covid -19”**. Pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen, serta Bapak Dr. Yudi Nur S, S.Sos.I., MM.CRA, CRP.CMA selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen. Tidak lupa peneliti ucapkan banyak terima kasih kepada Ibu Dr. Ni Putu Eka Widiastuti, SE, M.Si., CSRS dan Bapak Dr, Sri Mulyani, SE.MM selaku dosen pembimbing saya dalam menulis dan melaksanakan penelitian ini, yang telah banyak memberikan bantuan, serta saran yang bermanfaat bagi peneliti sehingga usulan penelitian ini dapat berhasil dijalankan.

Selain itu, peneliti juga mengucapkan terima kasih yang mendalam kepada kedua orang tua tercinta, Bapak Djunaedi dan Ibu Yanti.S, yang tidak pernah berhenti memberikan doa, semangat, dan kasih sayang kepada peneliti dalam menyelesaikan usulan penelitian ini. Serta Suami tercinta, Agung Pitoyo juga kedua adik saya ,peneliti yang selalu memberikan semangat kepada peneliti. Serta, terima kasih kepada teman-teman terkasih Candra Kirana Hartuti Saputro, Kak Nur Yanti, yang telah banyak memberikan bantuan serta menjadi pendengar keluh kesah peneliti. Kemudian kepada seluruh teman-teman Magister Manajemen angkatan 2020 dan 2019 yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu namanya, tanpa mengurangi rasa hormat peneliti ucapkan terimakasih untuk bantuan dan dukungan selama berlangsungnya masa perkuliahan hingga sampai kepada penulisan usulan penelitian ini.

Jakarta, 25 Januari 2022

Nita Rosadiya

DAFTAR ISI

HALAMAN COVER.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABLE.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Batasan Masalah	12
1.3 Rumusan Masalah.....	13
1.4 Tujuan Masalah.....	13
1.5 Latar Belakang Masalah.....	13
1.6 Tujuan Penelitian	13
1.7 Manfaat Hasil Penelitian.....	14
BAB II TINJAUAN MASALAH	15
2.1 Penelitian Terdahulu	15
2.2 Landasan Teori.....	24
2.2.1. <i>Grand Theory</i>	24
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	25
2. Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>)	26
2.2.2. Nilai Perusahaan	27
1. Pengertian Nilai Perusahaan	27
2. Faktor-Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan	27
3. Indikator untuk Mengukur Nilai Perusahaan	28
2.2.3. <i>Good Corporate Governance</i>	29
1. Pengertian GCG	29
2. Prinsip - Prinsip GCG	29
3. Tujuan dan manfaat Good Corporate Governance	31

4. Indikator <i>Good Corporate Governance</i>	31
2.2.4. Manajemen Risiko	34
1. Pengertian Manajemen Risiko	34
2. Prinsip –Prinsip Manajemen Risiko.....	34
3. Manfaat Manajemen Risiko	35
4. Indikator Manajemen Risiko.....	35
2.2.5. <i>Financial Leverage</i>	36
1. Pengertian <i>Financial Leverage</i>	36
2. Manfaat <i>Financial Leverage</i>	37
3. Prinsip <i>Financial Leverage</i>	38
4. Indikator <i>Financial Leverage</i>	39
5. Faktor -faktor <i>Financial Leverage</i>	40
2.2.6. <i>Tax Avoidance</i>	40
1. Pengertian <i>Tax Avoidance</i>	40
2. Faktor-faktor <i>Tax Avoidance</i>	41
3. Pengukuran <i>Tax Avoidance</i>	42
2.3. Model Penelitian	49
BAB III METODE PENELITIAN	50
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
3.1.1. Definisi Operasional	50
3.1.2. Pengukuran Variabel.....	51
3.1.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	53
3.4. Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	54
3.4.1. Analisis Data	58
3.4.2. Uji Hipotesis	68
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	69
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	69
4.2 Statistik Deskripsi	71
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	75
4.3.1 Uji Normalitas.....	76
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas	77
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	78
4.3.4 Uji Multikolinieritas.....	78
4.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	79
4.5 Analisis Regresi Data Panel.....	80
4.6 Uji Hipotesis	81
4.7 Koefisien Determinasi (R^2).....	82

4.8 Pembahasan.....	84
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	95
5.1 Kesimpulan	96
5.2 Saran	98
DAFTAR PUSTAKA	101
RIWAYAT HIDUP.....	102
LAMPIRAN.....	104

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Matrik Penelitian Sebelumnya.....	9
--	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan IHSG Manufaktur Negara Asean (2020)	2
Gambar 1.2 Tren data Pertumbuhan Industri makan dan Minuman,2020-2021	3
Gambar 1.3 Pertumbuhan Saham Industri makan dan Minuman, 2020-2021	4
Gambar 1.4 Perkembangan Indeks Sektor Tahun 2020.....	5
Gambar 1.5 Laba Perusahaan Good berdasarkan Kelompok Sub Sektor Tahun 2020.....	5
Gambar 2.1 Model penelitian.....	49
Gambar 4.2 Sample Penelitian.....	70
Gambar 4.3 Daftar Perusahaan	70
Gambar 4.4 Hasil Statistik Deskriptif	71
Gambar 4.5 Hasil Uji Chow.....	76
Gambar 4.6 Hasil Uji Husman.....	76
Gambar 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Glester.....	77
Gambar 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	78
Gambar 4.9 Hasil Regensi Model 1	79
Gambar 4.10 Hasil Regensi Model 2.....	83