

**PENGARUH TAX AVOIDANCE TERHADAP COST OF DEBT DENGAN
MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang menjadi Fokus Pemerintah di Era
Industri 4.0 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)**

SKRIPSI

diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis



Disusun oleh:

Ardhia Pramesti Cahyani

1600725

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2020**

**PENGARUH TAX AVOIDANCE TERHADAP COST OF DEBT DENGAN
MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Fokus Pemerintah Di Era Industri
4.0 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

Oleh

Ardhia Pramesti Cahyani

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi
dan Bisnis

© Ardhia Pramesti Cahyani 2020

Universitas Pendidikan Indonesia

Desember 2020

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, di foto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin penulis.

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH TAX AVOIDANCE TERHADAP COST OF DEBT DENGAN
MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang menjadi Fokus Pemerintah di Era Industri
4.0 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)

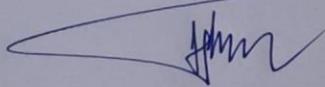
SKRIPSI

Disusun oleh:

Ardhia Pramesti Cahyani
1600725

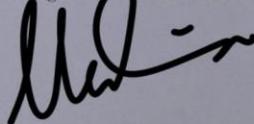
Disetujui dan disahkan oleh Pembimbing:

Pembimbing.



Prof. Dr. H. Memen Kustiawan, S.E., M.Si., M.H., Ak., CA., CPA.
NIP. 19700521 200312 1 002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Elis Mediawati., S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA.
NIP. 19820123 200501 2 002

ABSTRAK

PENGARUH TAX AVOIDANCE TERHADAP COST OF DEBT DENGAN MANAGERIAL OWNERSHIP SEBAGAI VARIABEL MODERASI

**(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Fokus Pemerintah di Era
Industri 4.0 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)**

Oleh:

Ardhia Pramesti Cahyani

1600725

Dosen Pembimbing

Prof. Dr. H. Memen Kustiawan, S.E., M.Si., M.H., Ak., CA., CPA

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *tax avoidance* terhadap *cost of debt* dan pengaruh *tax avoidance* terhadap *cost of debt* dengan *managerial ownership* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang menjadi fokus pemerintah di era industri 4.0 periode 2016 hingga 2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan sampel 17 perusahaan dari 68 perusahaan manufaktur. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif berupa data sekunder yaitu laporan keuangan dan laporan tahunan. *Cost of debt* perusahaan diukur menggunakan persentase beban bunga, *tax avoidance* diukur menggunakan *cash effective tax rate*, dan *managerial ownership* diukur menggunakan persentase jumlah saham yang dimiliki oleh manajer. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan teknis analisis data yaitu analisis regresi data panel dengan bantuan *software Eviews 9*. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *tax avoidance* tidak berpengaruh positif terhadap *cost of debt* dan *managerial ownership* tidak dapat memperlemah pengaruh *tax avoidance* terhadap *cost of debt*.

Kata kunci: *Cost of Debt, Managerial Ownership, Tax Avoidance*

ABSTRACT

THE EFFECT OF TAX AVOIDANCE ON COST OF DEBT WITH MANAGERIAL OWNERSHIP AS MODERATION VARIABLE

(Study on Manufacturing Companies that are The Focus of The Government in The Industrial Era 4.0 Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2016-2019)

By:

**Ardhia Pramesti Cahyani
1600725**

Advisor:

Prof. Dr. H. Memen Kustiawan, S.E., M.Si., M.H., Ak., CA., CPA

This study aims to determine the effect of tax avoidance on cost of debt and the effect of tax avoidance on cost of debt with managerial ownership as a moderating variable in manufacturing companies that are the focus of the government in the industrial era 4.0 from 2016 to 2019. The sampling method used purposive sampling with a sample of 17 companies from 68 manufacturing companies. The data used are secondary data in the form financial statements and annual reports. The company's cost of debt is measured using the percentage of interest expense, tax avoidance is measured using the cash effective tax rate, and managerial ownership is measured using the percentage of the number of shares owned by the manager. Hypothesis testing is done by using panel data regression analysis with the help of Eviews 9 software. Hypothesis testing result show that tax avoidance has no positive effect on cost of debt and managerial ownership cannot weaken the effect of tax avoidance on cost of debt..

Keywords : Cost of Debt, Managerial Ownership, Tax Avoidance

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH	i
UCAPAN TERIMA KASIH	i
ABSTRAK.....	i
ABSTRACT	i
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	ii
DAFTAR TABEL	iv
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR LAMPIRAN	vi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2 KAJIAN PUSTAKA.....	8
2.1 Tinjauan Teoritis	8
2.1.1 Grand Theory.....	8
2.1.2 Pajak.....	9
2.1.3 Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>).....	10
2.1.4 Biaya Hutang (<i>Cost of Debt</i>).....	14
2.1.5 Kepemilikan Manajerial (<i>Managerial Ownership</i>)	15
2.2 Penelitian Terdahulu	16
2.3 Kerangka Pemikiran	20
2.4 Hipotesis Penelitian.....	23
BAB III METODELOGI PENELITIAN	25
3.1 Desain Penelitian.....	25
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	25
3.3 Populasi dan Sampel.....	28
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.5 Teknis Analisis Data	31
3.5.1 Uji Statistik Deskriptif	32
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	33

3.5.3	Analisis Regresi Data Panel	34
3.5.4	Model Estimasi Regresi Data Panel.....	35
3.5.5	Metode Pemilihan Regresi Data Panel	37
3.5.6	Pengujian Hipotesis.....	38
3.5.7	Uji Hipotesis	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		40
4.1	Hasil Penelitian	40
4.1.1	Tinjauan Umum Subjek Penelitian	40
4.1.2	Analisis Deskriptif Data Variabel Penelitian.....	40
4.1.3	Analisis Data.....	51
4.2	Pembahasan	59
4.2.1	<i>Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Cost Of Debt</i>	59
4.2.2	<i>Managerial Ownership Memperlemah Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Cost Of Debt</i>	60
5.1	Simpulan	63
5.2	Saran	63
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	64
DAFTAR PUSTAKA		66
LAMPIRAN		72

DAFTAR PUSTAKA

1. Buku dan Artikel Jurnal:

- Agustami, S., & Cahyani Yunanda, A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Pengungkapan Sukarela Terhadap Biaya Hutang. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 376. <https://doi.org/10.17509/jrak.v2i2.6592>
- Anggoro, S. T., & Septiani, A. (2015). Analisis Pengaruh Perilaku Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Moderating. *Analisis Pengaruh Perilaku Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Moderating*, 4(4), 437–446.
- Aziza, K. (2016). *Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Biaya Hutang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Airlangga.
- Bhojraj, S., & Sengupta, P. (2003a). Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors. *Journal of Business*. <https://doi.org/10.1086/344114>
- Bhojraj, S., & Sengupta, P. (2003b). Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors. *Journal of Business*, 76(3), 455–475. <https://doi.org/10.1086/344114>
- Brailsford, T. J., Oliver, B. R., & Pua, S. L. H. (2002). On the relation between ownership structure and capital structure. *Accounting and Finance*, 42(1), 1–26. <https://doi.org/10.1111/1467-629X.00001>
- Candra, P. (2016). Pengaruh Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit Terhadap Biaya Utang. *Jurnal Akuntansi*.
- Chen, Y., Huang S., Pereira, R., & Wang, J. (2011). *Corporate Tax Avoidance and Firm Opacity*.

- Fauzian, R. (2017). Gebrakan Tax Amnesty di 2017, 3 Kali Pengampunan Pajak Demi Kejar Target. Retrieved from
<https://economy.okezone.com/read/2017/12/11/20/1828771/gebrakan-tax-amnesty-di-2017-3-kali-pengampunan-pajak-demi-kejar-target?page=2>
- Frank, M. margaret, Lynch, L. J., & Rego, S. O. (2009). Tax Reporting Aggressiveness and Its Relation Financial Reporting University of Virginia. *Accounting Review*, 84(2), 467–496.
- Ghozali. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. *Jurnal Administrasi Bisnis*. <https://doi.org/10.1016/j.jamda.2014.03.018>
- Graham, J. R., & Tucker, A. L. (2006). Tax shelters and corporate debt policy. *Journal of Financial Economics*, 81(3), 563–594.
<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2005.09.002>
- INDAH MASRI, D. M. (2012). PENGARUH TAX AVOIDANCE TERHADAP COST OF DEBT. *Fertility and Sterility*, 17. [https://doi.org/10.1016/S0015-0282\(16\)59108-0](https://doi.org/10.1016/S0015-0282(16)59108-0)
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*.
[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Juniarti. (2009). Pengaruh Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure terhadap Biaya Hutang (Costs of Debt). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(2), 88–100. <https://doi.org/10.9744/jak.11.2.pp.88-100>
- Kerlinger, Fred, N. (1973). *Foundation of Behavioral Research*.
- Kholbadalov, U. (2012). *The relationship of corporate tax avoidance, cost of debt and institutional ownership: evidence from Malaysia*. 2(1), 1–1.
- Lafond, R., & Roychowdhury, S. (2008). Managerial ownership and accounting

- conservatism. *Journal of Accounting Research*, 46(1), 101–135.
<https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2008.00268.x>
- Latan, T., & Temalagi, S. (2013). *Analisis Multivariate Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program IBM SPSS 20.0*. Bandung: ALFABETA.
- Lim, Y. (2011). Tax avoidance, cost of debt and shareholder activism: Evidence from Korea. *Journal of Banking and Finance*.
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2010.08.021>
- Martono, N. (2014). Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Anlisis Data Sekunder. *Edisi Revis I*2, 207.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Income Taxes and the Cost of Capital. *The American Economic Review*, 53(3), 433–443.
- Morck, R., Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1988). Management ownership and market valuation. An empirical analysis. *Journal of Financial Economics*.
[https://doi.org/10.1016/0304-405X\(88\)90048-7](https://doi.org/10.1016/0304-405X(88)90048-7)
- Pasternak, M., & Rico, C. (2008). Tax Interpretation, Planning, and Avoidance: Some Linguistic Analysis. *Akron Tax J.*, 23, 33–79. Retrieved from <https://litigation-essentials.lexisnexis.com/webcd/app?action=DocumentDisplay%7B&%7Dcrawlid=1%7B&%7DsrcType=smi%7B&%7DsrcId=3B15%7B&%7Ddoctype=cite%7B&%7Ddocid=23+Akron+Tax+J.+33%7B&%7Dkey=63f2a944fdd77a23e2e77fca004b6b72%5Cnhttps://litigation-essentials>.
- Pittman, J. A., & Fortin, S. (2004). Auditor choice and the cost of debt capital for newly public firms. *Journal of Accounting and Economics*.
<https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2003.06.005>
- Purwanti. (2014). Jurnal Akuntansi in D on Esi a Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 3(2), 113–128.
- Rahmawati. (2015). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Good Corporate Governance

Terhadap Biaya Utang (Studir Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013). *Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang*.

Sherly, E. N., & Fitria, D. (2016). Pengaruh Penghindaran Pajak, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas terhadap Biaya Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015). *Ekombis Review*.

Shuto, A., & Kitagawa, N. (2011). The effect of managerial ownership on the cost of debt: Evidence from Japan. *Journal of Accounting, Auditing and Finance*, 26(3), 590–620. <https://doi.org/10.1177/0148558X11401553>

Singgih, L. M. (2008). Pengukuran Kinerja Perusahaan Dengan Metode Economic Value Added. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen Teknologi VIII*, 1–20.

Stutzer, M., Fabozzi, F. J., & Fabozzi, T. D. (1989). Bond Markets, Analysis and Strategies. *The Journal of Finance*. <https://doi.org/10.2307/2328630>

Suandy, E. (2011). Perencanaan Pajak. In *Perencanaan Pajak (Edisi 5)*.

Sudjana. (2013). *Metode Statistika*.

Sugiyono, P. D. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*.

Trisnawati, E., & Nasser, E. M. (2017). The effects of tax avoidance on the cost of debt: A moderating role of institutional ownership. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(3), 465–476.

Yatini, S., & Apandi, R. N. N. (2019). Political Connection : Sebuah Pertimbangan Dalam Penentuan Tingkat Bunga. *Image : Jurnal Riset Manajemen*, 8(2), 87–96. <https://doi.org/10.17509/image.v7i2.20845>

Zahro, F., Afifudin, & Mawardi, M. C. (2018). Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Good Corporate Governance Terhadap Cost of Debt. *Accounting Analysis Journal*, 7(6), 62–76.

2. Peraturan Perundangan:

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2007 Tentang Perubahan Ketiga Atas Undang-Undang Nomor 6 Tahun 1983 Tentang Ketentuan Umum dan Tata Cara Perpajakan.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 36 Tahun 2008 Tentang Perubahan Keempat Atas Undang-Undang Nomor 7 Tahun 1983 Tentang Pajak Penghasilan.

3. Sumber *Online* dan Bentuk Lain:

CBNC Indonesia. (2018). Hadapi Industri 4.0, Pemerintah Fokus Digitalisasi 5 Sektor. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/news/20180404142025-4-9673/hadapi-industri-40-pemerintah-fokus-digitalisasi-5-sektor>

DetikFinance. (2019). Mengenal Soal Penghindaran Pajak Yang Dituduhkan Ke Adaro. Retrieved from <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4612708/mengenal-soal-penghindaran-pajak-yang-dituduhkan-ke-adaro>

DJP. (n.d.). Praktik Penghindaran Pajak di Indonesia. Retrieved from <https://www.pajak.go.id/id/artikel/praktik-penghindaran-pajak-di-indonesia>

Indonesia Stock Exchange. (2020). Profil Perusahaan Tercatat. Retrieved from <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/>

Kabar 24. (2019a). Resmi Pailit, 4 Anak Usaha AISA Di Bisnis Beras. Retrieved from <https://kabar24.bisnis.com/read/20190506/16/919333/resmi-pailit-4-anak-usaha-aisa-di-bisnis-beras>

Kabar 24. (2019b). Terlilit Hutang Yang Membuat Bisnis Beras AISA Pailit. Retrieved from <https://kabar24.bisnis.com/read/20190507/16/919768/terlilit-hutang-yang-membuat-bisnis-beras-aisa-pailit>

Kementerian Perindustrian Republik Indonesia. (2018). Making Indonesia 4.0 Strategi RI Masuki Revolusi Industri Ke-4. Retrieved from <https://kemenperin.go.id/artikel/18967/Making-Indonesia-4.0:-Strategi-RI->

Masuki-Revolusi-Industri-Ke-4

Kompas.com. (2018). Tak Ada “Tax Amnesty”, Apa Strategi DJP Capai Target Penerimaan Pajak 2018? Retrieved from
<https://ekonomi.kompas.com/read/2018/01/05/155406326/tak-ada-tax-amnesty-apa-strategi-djp-capai-target-penerimaan-pajak-2018%0A%0>

Kontan.co.id. (2019). Tax Justice Laporkan Bentoel Lakukan Penghindaran Pajak, Indonesia Rugi US \$14 Juta. Retrieved from
<https://nasional.kontan.co.id/news/tax-justice-laporkan-bentoel-lakukan-penghindaran-pajak-indonesia-rugi-rp-14-juta>