

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP BIAYA UTANG
DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL
PEMODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2016-2019**



Skripsi Oleh :

ENDRA ANGGARA

01031181621014

AKUNTANSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan
Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019**

Disusun Oleh,

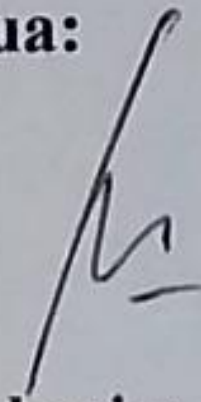
Nama : Endra Anggara
NIM : 01031181621014
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif:

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

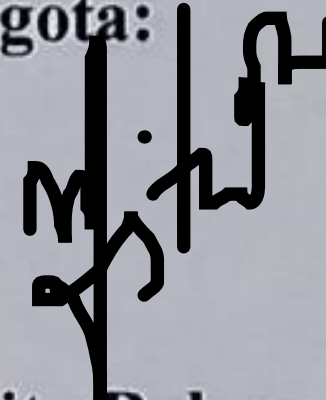
Ketua:



Tanggal: 07 November 2020

**Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 196205071995121001**

Anggota:



Tanggal: 26 Oktober 2020

**Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 198605132015042002**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan
Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019**

Disusun oleh,

Nama : Endra Anggara
NIM : 01031181621014
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 11 Desember 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Inderalaya, 11 Desember 2020
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua,



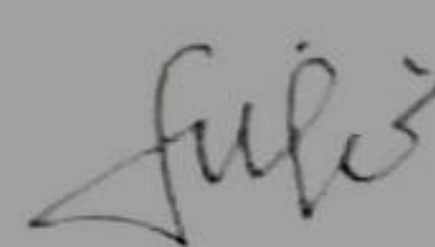
Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 196205071995121001

Anggota,



Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 198605132015042002

Anggota,



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., MBA., Ak.
NIP. 197405111999032001

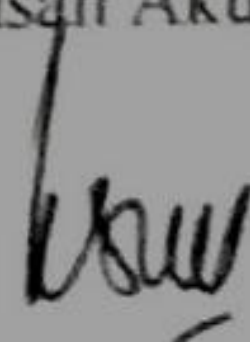
Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI LIYSAI

1/2/24



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Endra Anggara
NIM : 01031181621014
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

“Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”

Pembimbing:

Ketua : Abukosim, S.E., M.M., Ak.
Anggota : Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA
Tanggal Ujian : 11 Desember 2020

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Isi yang terdapat di dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, 13 Desember 2020



NIM. 01031181621014

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

1. “Bersyukurlah atas dirimu yang sekarang, karena masih banyak orang-orang di luar sana yang ingin seperti dirimu!”.
2. *“Growing by learning through experience”.*
3. *“Failure is not the end, it’s a vitamin of experience that taught us the meaning of readiness for the next step. Therefore, Never give up!”.*
4. *“You’re the person you’re today, because of some figures backing you up out there cheering for your success through their love and support”.*
5. *“The most rewarding thing ever in this life is to cherish the essence of who you are, not to compare yourself to others. Be confident!”.*
6. *“Progress yourself every second, every minute, every hour, and everyday, then you’ll be a LEGEND!”.*
7. *“If you’re born poor, it’s not your mistake. But, if you die poor, it’s your mistake”.***(Bill Gates)**

PERSEMBAHAN

-) Allah SWT
-) Kedua Orangtuaku
-) Adikku Wiki
-) Keluarga besarku
-) Guru-guruku
-) Teman-teman seperjuanganku
-) Almamaterku

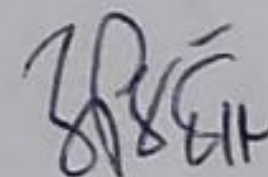
KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”.

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang menjadi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, penulis sangat mengharapkan masukan, kritikan dan saran yang bersifat membangun guna penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi semua pihak.

Inderalaya, 13 Desember 2020

Penulis,



Endra Anggara

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat doa, bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. **Allah SWT**, atas segala nikmat yang telah diberikan.
2. Rektor Universitas Sriwijaya, **Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE beserta jajarannya.**
3. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, **Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**
4. Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, **Bapak Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA** dan **Ibu Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak.**, selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. **Bapak Abukosim, S.E., M.M., Ak.**, selaku dosen Pembimbing Skripsi I yang bagiku sangat bersahaja yang telah banyak memberikan bimbingan baik secara akademik maupun moral, saran, dan pengarahan dengan penuh kesabaran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. **Ibu Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA.**, selaku dosen Pembimbing Skripsi II yang telah mengajarkan tentang ketelitian, masukan, saran dan arahan selama proses penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

7. **Ibu Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak.**, selaku dosen penguji Seminar Proposal sekaligus penguji Ujian Komprehensif yang telah memberikan waktu, membuat suasana ujian terasa sangat hidup dan menyenangkan, serta saran dan dukungan yang inspiratif kepada penulis.
8. **Bapak DRS. H. Harun Delamat, M.Si., Ak.**, selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan banyak nasehat dan dorongan kepada penulis dari semester awal hingga terselesaikannya skripsi ini.
9. **Ibu Hj. Rochmawati Daud, S.E., M.Si., Ak.**, selaku dosen yang sangat menginspirasi, bersahaja, *friendly*, dan menjadi contoh yang baik bagi penulis selama masa studi sebagai mahasiswa Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. **Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya** yang telah memberikan ilmunya selama masa studi.
11. **Seluruh staf dan karyawan di Jurusan Akuntansi, bagian tata usaha, dan ruang baca Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya** yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.
12. Kedua orang tuaku yang tercinta, **Ayah Ishak Juarsa dan Ibu Rika** terima kasih yang tak terhingga telah melahirkanku ke dunia ini hingga diriku menjadi sosok seperti sekarang ini. Terima kasih atas semua kerja keras siang dan malam dalam membiayai pendidikanku, do'a yang selalu kalian panjatkan, dan dukungan yang tiada pernah

lejang baik materiil dan imateriil, motivasi, serta kasih sayang yang begitu besar untuk segala-galanya.

13. Terkhusus **Adikku Wiki satu-satunya**, terima kasih telah menjadi sosok adik yang penuh pengertian dan telah bekerja keras membantu kedua orang tua membiayai pendidikanku sampai pada titik ini. Hanya do'a yang bisa Kakak panjatkan sebagai balasan agar dirimu diberi kesuksesan dunia dan akhirat di masa yang akan datang. Jadilah kebanggaan bagi keluarga!.
14. Teruntuk **Kakek Minin, Nenek Murni, Kakek Jemat, dan Nenek Piso**, terima kasih atas do'a dan dukungan yang tiada henti kalian panjatkan untuk cucu kalian ini dalam menuntut ilmu. Semoga kalian senantiasa diberi kesehatan dan umur yang panjang.
15. Teruntuk sepupu-sepupuku yang kusayang, **Kak Beriansyah, Kak Edis, Idil Saputra, Ulva Sari, Selsi Lidia, Dea Pebriana, Nabil Andriansyah, dan sepupu-sepupuku lainnya dari kedua pihak Ibu dan Ayahku** yang tidak bisa kusebutkan satu per satu. Terima kasih atas do'a dan dorongan semangatnya.
16. Teruntuk keluarga besarku yang selalu kubanggakan, kuucapkan ribuan terima kasih atas kasih sayang, do'a, dan motivasi yang selalu kalian berikan kepadaku sampai mencapai titik ini.
17. Teruntuk guru-guru SMA-ku yang paling kuidoakan, **Ibu Dra. Yon Asma, Ibu Isnaini S. Pd. M.Si., dan Bapak Suryim, S.Ag.**, terima kasih atas ilmu yang bermanfaat yang telah kalian berikan serta

motivasi dan do'a yang selalu kalian panjatkan untukku sampai bisa menjadi seperti sekarang. Sesungguhnya, jasa kalian tak terbalaskan.

18. *To my two former special english teachers, **Miss Jumriati S.Pd and Miss Ade Dewi Trisna Hartika, S.Pd.**, thank you for your incredible way of teaching me from the moment of “I-can’t-understand-what-english-is” to I achieve “overall-understanding-of-english”. Your sincerity and patience in teaching me have made me the person I’m today. The capability you gave had taken me to a place I wanted to be and provided me a huge opportunity of a person I’ve been dreaming to be. This, would always be marked in myself as epitome of your tremendous service. May Allah SWT always protect both of you anytime and anywhere.*
19. Terkhusus **Dona Harmelina**, sosok sahabat yang selalu kuidolakan, terima kasih telah membersamai perjalananku sebagai seorang mahasiswa dalam menjemput setiap pengalaman berharga, mengajarkan hal-hal baru baik akademik maupun non akademik, memberi kesempatan yang belum pernah kurasakan sebelumnya, serta atas kepercayaanmu yang begitu besar mulai dari awal studi sampai proses akhir kelulusan. Semoga kita menjadi sukses bersama di masa yang akan datang.
20. Sahabatku **Mgs. Abd. Fattah**, terima kasih untuk selalu menjadi sahabat yang peduli dalam setiap hal, sosok yang selalu mengkhawatirkan dan membantu ketika diriku mengalami kesulitan,

sosok yang tidak henti-hentinya mendo'akan kesuksesanku, sosok yang selalu ada ketika dibutuhkan, sosok sahabat laki-laki yang sudah kuanggap seperti saudara kandung dan memberikan suntikan semangat terkait penyelesaian skripsi ini, serta sosok yang selalu ada dalam kesulitan dan kemudahan. Semoga do'a dan harapan kita untuk menjadi sukses bersama bisa tercapaikan di masa mendatang. *You're truly beyond the best of the best ever existing in my life. Thank you once again, Mate!*

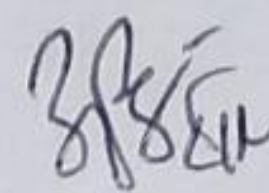
21. Sahabat-sahabatku yang sudah menemani dari awal perkuliahan **Nyimas Indah Dwirizka, Indri Larasati, RA Melinda, Arum Sekar Kinanti, dan Bima Herlambang**. Terima kasih telah kebersamai dan memberi arti nan luar biasa selama proses masa studiku. Terima kasih selalu ada dalam suka maupun duka selama ini.
22. Sahabatku **Meta Aprizulianti**, terima kasih sudah menjadi salah satu *partner* dalam memproses diri menjadi pribadi yang lebih baik bersama-sama menjemput pengalaman baru.
23. Sahabat-sahabatku sedari SMA, **Muhammad Rynaldho Saputra, Mita Sari, Risma Krisdayani, dan Muhammad Fajri**, terima kasih sudah menjadi sosok paling akrab selama SMA. Meskipun sekarang sudah jarang bertemu, namun selalu memberi dorongan semangat ketika dibutuhkan.
24. Teruntuk **Muhammad Aminullah**, sahabat sebangku-ku ketika SMA, terima kasih sudah menjadi tempatku berbagi cerita.

25. Teman-temanku **PALVESCO (XII.IIS1)**, terima kasih sudah memberi kenangan mendalam yang begitu berarti ketika SMA sehingga akan menjadi cerita nan panjang yang tidak akan pernah habis ketika diceritakan.
26. Teruntuk sahabat-sahabat SD dan masa kecilku, **Alpa Resi, Anisa Pitri, Indah Winsara, Rival Abadi, Ika Prisilia Hadisa, Sestri Rika Anggraini, Elisa Rizki Ria Hastari, Reno Agusman, Misra, dan Hervin Hariansyah**, terima kasih telah mengisi cerita masa kecilku dan telah menjadi bagian yang tidak terpisahkan dari kisah pencapaianku hari ini. Semoga kelak kita berada di puncak kesuksesan.
27. Sahabat sekaligus salah satu kerabatku **Revel Sariasyah**, terima kasih telah menjadi sosok tempat berbagi cerita ketika pulang ke kampung dan tidak pernah lelah menemaniku *jogging* setiap pagi. Sesungguhnya, Anda adalah salah satu sahabat terbaik yang dapat dipercaya.
28. Sahabatku SMA **Rikka Damayanti**, terima kasih telah menjadi sahabat yang selalu menemaniku pulang sekolah dengan berjalan kaki dan berbagi cerita.
29. **Teman-teman per-sebimbangan Pak Abu, KFC loveyou.full.**
30. **Teman-teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya angkatan 2016**, terima kasih atas kebersamaan selama menjalani perkuliahan.

31. Terkhusus **istri dan anak-anakku di masa depan**, ingatlah bahwa ini adalah hasil bukti perjuangan S-1 Papa.
32. **Rekan-rekan se-BPH KEIMI tahun 2019-2020**, terima kasih atas periode mengesankan sebelumnya yang telah memberi arti tentang betapa pentingnya kerja sama tim.
33. Terima kasih untuk **semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu**, yang dengan tulus memberikan motivasi dan do'a sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
34. Terakhir terima kasih untuk **diriku sendiri**. Terima kasih sudah mau menunggu, berjuang, bertahan, dan bersabar sejauh ini. Usahamu hari ini akan menjadi penentu dirimu di masa yang akan datang.

Semoga Allah SWT membalas semua yang telah kalian berikan kepada penulis dalam kelancaran penyelesaian skripsi ini.

Inderalaya, 13 Desember 2020



Endra Anggara
NIM. 01031181621014

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

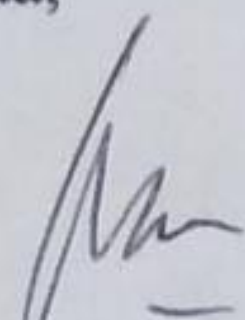
Nama : Endra Anggara
NIM : 01031181621014
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan
Judul Skripsi : **“Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”.**

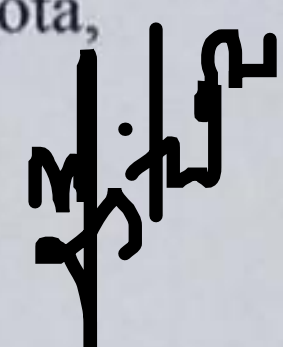
Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Inderalaya, 13 Desember 2020

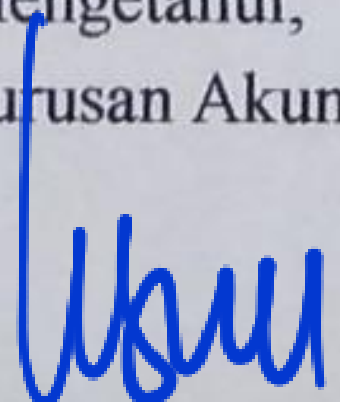
Ketua,

Anggota,


Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 196205071995121001


Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 198605132015042002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019

Oleh:

Endra Anggara

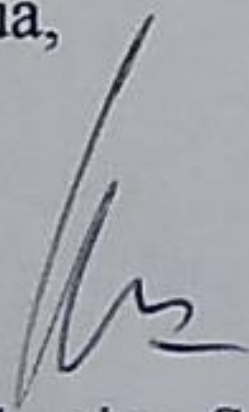
Abukosim, S.E., M.M., Ak

Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh penghindaran pajak terhadap biaya utang dengan kepemilikan institusional sebagai variabel pemoderasi. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah biaya utang dengan variabel independen berupa penghindaran pajak, yang diukur dengan proksi *Current Effective Rate (ETR)*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2019. Jumlah sampel yang digunakan adalah 26 perusahaan menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian ini juga melibatkan beberapa variabel kontrol yang meliputi umur perusahaan, ukuran perusahaan, *leverage*, dan arus kas operasional. Program olah data yang digunakan adalah program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) versi 20. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji regresi linier berganda, uji koefisien determinasi (R^2), dan uji signifikansi parameter individual (uji-t). Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel penghindaran pajak memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap biaya utang. Kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh penghindaran pajak terhadap biaya utang.

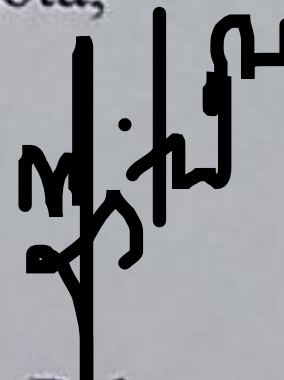
Kata kunci: *Penghindaran Pajak, Biaya Utang, Kepemilikan Institusional*

Ketua,



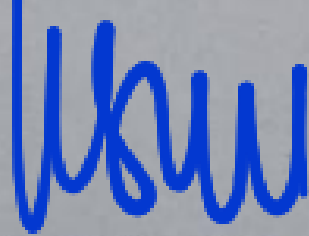
Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 196205071995121001

Anggota,



Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 198605132015042002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

The Effect of Tax Avoidance towards Cost of Debt through Institutional Ownership as Moderating Variable on Manufacturing Firms Listed in Indonesia Stock Exchange in The Period of 2016-2019

By:

Endra Anggara

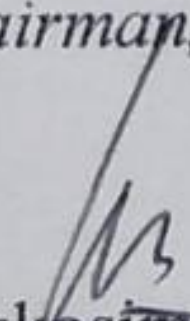
Abukosim, S.E., M.M., Ak

Meita Rahmawati S.E., M.Acc., Ak., CA

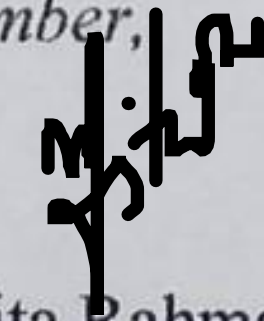
The main aim of this study is to empirically test the effect of tax avoidance towards cost of debt with institutional ownership as the moderating variable. The dependent variable used in this study is cost of debt with tax avoidance as its independent variable measured by Current Effective Tax Rate (ETR) as its proxy. Population used in this research is manufacturing firms listed in Indonesia Stock Exchange during the year of 2016-2019. The number of sample used totally is 26 firms which was selected through purposive sampling. Other than that, this study also involves several controlling variables, including age, size, leverage, and cash flow operation of the samples. SPSS (Statistical Product and Service Solution) version 20 is used as data program. The analysis methods used, are multiple linier regression, determination coefficients (R^2), and differential test of t-test. The results of this study showcase that tax avoidance has a positive effect towards cost of debt, yet not significantly. The institutional ownership variable obviously is able to moderate the effect of tax avoidance towards cost of debt.

Keywords: Tax Avoidance, Cost of Debt, Institutional Ownership

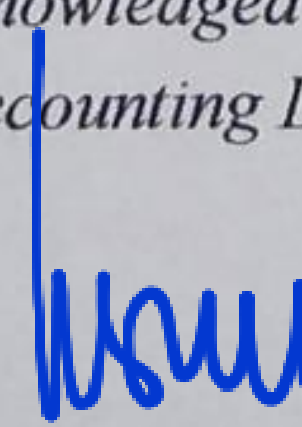
Chairman,


Abukosim, S.E., M.M., Ak
NIP. 196205071995121001

Member,


Meita Rahmawati, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 198605132015042002

Acknowledged by,
Head of Accounting Department


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak, CA
NIP. 197303171997031002

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Endra Anggara
Gender : Laki-laki
Tempat, Tanggal Lahir : Tanjung Batu, 05 Februari 1998
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Dusun 1 Desa Tanjung Batu RT.001 RW.001
Kecamatan Tulung Selapan Kabupaten Ogan
Komerling Ilir, Sumatera Selatan
Alamat Email : endraanggara01@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

SD : SD Negeri 1 Tanjung Batu
SMP : MTs. Negeri Tulung Selapan
SMA : SMA Unggul Negeri 4 Palembang

PENDIDIKAN INFORMAL

Gloria English Course : Bidang Bahasa Inggris (2015-2018)
Global Sriwijaya Mandiri : Bidang Komputer (2017-2018)
Elrahma Student Centre : Bidang Bahasa Jepang (2018-2019)

PENGALAMAN ORGANISASI

KEIMI FE UNSRI : Wakil Direktur Utama (2018-2019)
BEM KM FE UNSRI : Staff Ahli Dinas Sosial Masyarakat (2018-2019)
BEM KM FE UNSRI : Staff Muda Dinas Hubungan Eksternal (2016-2017)
ROHIS SMAN4 PLG : Anggota

BAHASA

ENGLISH : Advanced Level (Certified)
JAPANESE : Basic (Certified)
FRENCH : Basic (In Progress)

PENGALAMAN KERJA

- Januari 2020 : BPK Kantor Perwakilan Sumatera Selatan -
Divisi Umum dan IT (Magang)
- Mei 2018-Maret 2020 : English Substitute Teacher – Gloria English Course
Palembang, Sumatera Selatan
- Agustus 2018-Maret 2020: English Private Teacher – Work from House to
House
- September 2019 : PT. Taspen Persero Kanwil Palembang, Sumatera
Selatan – Divisi Keuangan (Magang)

PRESTASI

1. Top 15 finalist of Genbi Business Plan Competition in Kendari, South East Sulawesi, 2020
2. Moderator at The Biggest Scholarship Event in Indonesia Held in Palembang, South Sumatera, 2019
3. The Best Presentation of Sriwijaya Entrepreneur Competition Unsri, 2018
4. The Winner of English News Casting Competition at Gloria Talent Show Competition, 2018
5. 1st Runner Up of The Outstanding Senior High School Student Competition on Subdistrict Plaju Level, 2015
6. The 1st General Champion of All Over Social Classes at SMAN 4 Palembang by Turns of Semester 1 and 2 from X grade to XII grade continuously, 2013-2016
7. The Delegate of SMAN4 Palembang at The Outstanding Senior High School Student Competition Held by SMKN 6 Palembang, 2015
8. The Best Ikhwan of ROHIS SMAN 4 Palembang, 2014

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
RIWAYAT HIDUP	xvii
DAFTAR ISI	xix
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Teori Agensi	13
2.1.2. Biaya Utang	16
2.1.3. Pajak.....	18
2.1.4. Manajemen Pajak.....	18
2.1.5. Penghindaran Pajak (<i>Tax Avoidance</i>)	19
2.1.6. Kepemilikan Institusional	23
2.2. Penelitian Terdahulu.....	13
2.3. Alur Pikir	34
2.4. Hipotesis	35
2.4.1. Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang.....	35
2.4.2. Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi.....	36

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	39
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	39
3.2. Jenis Data dan Sumber Data.....	39
3.3. Teknik Pengumpulan Data	39
3.4. Populasi dan Sampel.....	40
3.4.1. Populasi.....	40
3.4.2. Sampel	40
3.5. Teknik Analisis Data	40
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	44
3.5.2. Uji Asumsi Klasik.....	44
3.5.3. Analisis Regresi Linier Berganda	44
3.5.4. Uji Hipotesis	48
3.5.5. Uji Koefisien Korelasi Determinasi (R^2).....	49
3.6. Definisi Operasional Variabel	44
3.6.1. Variabel Independen	49
3.6.2. Variabel Dependen	50
3.6.3. Variabel Pemoderasi	50
3.6.4. Variabel Kontrol	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1. Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian.....	53
4.2. Deskripsi Hasil Penelitian	53
4.2.1. Statistik Deskriptif	53
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	58
4.2.3. Analisis Regresi Linier Berganda	62
4.2.4. Uji Hipotesis	71
4.2.5. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	78
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian.....	79
4.3.1. Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang.....	79
4.3.2. Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi.....	82
BAB V KESIMPULAN	84
5.1. Kesimpulan.....	84
5.2. Keterbatasan Penelitian	86
5.3. Saran	85
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	93

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Target dan Realisasi Penerimaan Pajak Kriteria Sampel.....	2
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Kriteria Sampel	41
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	43
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	59
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi	61
Tabel 4.6. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 1	62
Tabel 4.7. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 2	65
Tabel 4.8. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model 3 (MRA)	68
Tabel 4.9. Hasil Uji Statistik F Model 1	71
Tabel 4.10. Hasil Uji Statistik F Model 2	72
Tabel 4.11. Hasil Uji Statistik F Model 3 (MRA).....	73
Tabel 4.12 Hasil Uji Statistik t Model 1	74
Tabel 4.13. Hasil Uji Statistik t Model 2	76
Tabel 4.14. Hasil Uji Statistik t Model 3 (MRA).....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Alur Pikir	34
------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2019	93
Lampiran 2	Daftar Perusahaan yang Terdampak Outlier	98
Lampiran 3	Data Biaya Utang (COD)	100
Lampiran 4	Data Penghindaran Pajak (C.ETR).....	103
Lampiran 5	Data Kepemilikan Institusional (KI)	106
Lampiran 6	Data Umur Perusahaan (<i>Age</i>)	109
Lampiran 7	Data Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	112
Lampiran 8	Data <i>Leverage</i>	115
Lampiran 9	Data Aliran Kas Operasional Perusahaan (CFO)	118
Lampiran 10	Tabulasi Data.....	121
Lampiran 11	Hasil Uji Statistik Deskriptif	124
Lampiran 12	Hasil Olah Data SPSS Model 1	125
Lampiran 13	Hasil Olah Data SPSS Model 2	128
Lampiran 14	Hasil Olah Data SPSS Model 3 (MRA)	131

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia adalah salah satu negara yang pergerakan ekonominya mendapatkan sokongan dari penerimaan di sektor perpajakan. Penerimaan dalam sektor pajak sangat fundamental dalam melakukan pembiayaan atas pengeluaran rutin dan pembangunan negara yang disusun dalam sebuah anggaran yang disebut Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN), karena itulah untuk mempertahankan penerimaan negara maka pelaksanaan perpajakan sangat diatur oleh pemerintah Indonesia.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2007 Pasal 1, dinyatakan bahwa pengertian pajak adalah kontribusi wajib kepada negara yang terutang oleh orang pribadi atau badan yang bersifat memaksa berdasarkan undang-undang, dengan tidak mendapatkan imbalan secara langsung dan digunakan untuk keperluan negara bagi sebesar-besarnya kemakmuran rakyat. Ini menyiratkan sebuah arti yang sangat nyata bahwa pajak bagi negara memiliki esensi yang krusial.

Penggambaran target dan realisasi penerimaan pajak tahun 2015-2019 dapat dilihat dalam tabel 1.1. berikut ini:

Tabel 1.1.
Target dan Realisasi Penerimaan Pajak Tahun 2015-2019 (dalam Triliun)

Tahun	Target	Realisasi	Persentase
2015	1.294,26	1.060,83	81,96%
2016	1.355,20	1.105,73	81,59%
2017	1.283,57	1.151,03	89,67%
2018	1.424,00	1.315,51	92,24%
2019	1.577,56	1332,06	84.44%

(Sumber: Laporan Kinerja Direktorat Jenderal Perpajakan tahun 2017 dan 2019)

Berdasarkan tabel 1.1. berikut, target penerimaan pajak dalam APBN 2019 sebesar Rp1.577,56 triliun, dan realisasi penerimaan pajak sampai dengan Desember 2019 mencapai Rp1332,06 triliun, yaitu sebesar 84.44% dari target, yang merupakan capaian penerimaan pajak yang menurun signifikan dibandingkan dengan tahun 2018 yaitu 92,24% dari target. Persentase capaian penerimaan pajak tahun 2018 ini sekaligus lebih baik dibandingkan dengan capaian periode yang sama di tahun 2017, yaitu sebesar 89,67%. Capaian penerimaan pajak tahun 2017 mengalami peningkatan pesat dibandingkan tahun 2016, yaitu 81,59% dari target. Selain itu, penerimaan pajak pada tahun 2016 ini juga mengalami penurunan dibandingkan tahun 2015, yaitu sebesar 81,96% dari target.

Perusahaan merupakan wajib pajak badan yang melakukan pembayaran dan penyetoran PPh pasal 25/29 badan, namun masih ada asumsi bahwa pajak sebagai beban yang cukup besar dan akan meminimalkan besaran jumlah laba yang diterima setelah pajak bagi perusahaan (Utama dkk., 2019). Dibutuhkan sumber pendanaan eksternal sebagai upaya yang dilakukan perusahaan untuk mempertahankan dan mengembangkan bisnis. Cara yang bisa direalisasikan yaitu melalui diterbitkannya dokumen berupa surat utang dimana selanjutnya akan dibeli kreditor.

Bunga adalah pengembalian yang wajib dikembalikan pada kreditor oleh perusahaan, apabila perusahaan mempunyai utang. Perusahaan harus memberikan tingkat pengembalian yang kemudian disebut biaya utang (*cost of debt*) sebagai tanda kepemilikan utang tersebut (Marcelliana, 2014). Selain memperoleh imbal hasil (*return*) berupa bunga, kreditor juga mengambil risiko dari pilihan investasinya. Risiko perusahaan adalah salah satu risiko yang ditanggung kreditor, yakni bagaimana manajemen mengelola perusahaan yang menyangkut risiko terkait karakteristik perusahaan. Pengembalian (*return*) dan risiko adalah *trade-off*, yang berarti bahwa apabila kreditor menilai tingkat risiko dalam suatu perusahaan, maka semakin besar pula tingkat pembebanan bunga pada perusahaan tersebut. Ini memberikan indikasi bahwa risiko perusahaan mempengaruhi biaya utang. Oleh karena itu, dalam rangka menjaga stabilitas laba yang diharapkan, biasanya pihak perusahaan akan melakukan beberapa upaya melalui manajemen perpajakan salah satunya adalah dengan melakukan perencanaan pajak (*tax planning*). Utama, dkk (2019) menyatakan bahwa, perencanaan pajak bisa berupa

penyelundupan pajak (*tax evasion*) dan penghindaran pajak (*tax avoidance*). Dinyatakan oleh Puspita dan Febrianti (2017), bahwa penggelapan pajak (*tax evasion*) adalah tindakan yang dilakukan oleh perusahaan dalam rangka mengurangi pajak dengan melanggar peraturan pajak yang berlaku, sedangkan penghindaran pajak (*tax avoidance*), adalah tindakan penghindaran pajak secara legal tanpa melanggar peraturan perpajakan untuk meminimalisir beban pajak dengan cara memanfaatkan kelemahan yang terdapat dalam undang-undang perpajakan.

Perencanaan pajak (*tax planning*) yang dilakukan perusahaan dapat memanfaatkan peraturan terkait beban yang dapat dibebankan pada penghasilan sehingga perusahaan dapat melakukan pengelolaan dalam kebijakan pendanaannya. Pendanaan bagi perusahaan bisa diperoleh dari internal berupa penjualan saham sendiri dan dari eksternal perusahaan berupa utang. Utang adalah salah satu alternatif yang dilakukan oleh perusahaan untuk memperoleh sumber pendanaan. Berdasarkan peraturan yang berlaku, yaitu dalam peraturan menteri keuangan Republik Indonesia Nomor 169/PMK.010/2015 pasal 2 ayat (1), bahwa besarnya proporsi perbandingan antara utang dan modal ditetapkan paling tinggi sebesar empat banding satu.

Pernyataan oleh Meiriasari (2017), bahwa utang secara umum adalah salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan sebagai sumber pendanaan bagi perusahaan, dimana penghematan pajak (*tax saving*) dapat diwujudkan melalui pengurangan jumlah pajak yang dibayarkan (*tax deductible*) dari biaya utang tersebut. Perusahaan dengan tingkat laba yang rendah tidak membebaskan

perusahaan tersebut dari kewajiban membayar pajak. Oleh karena itu, jumlah pajak yang wajib dibayar dapat diminimalisir dengan cara memanfaatkan biaya bunga melalui penambahan jumlah utang. Meskipun demikian, teori *trade-off* menyatakan bahwa jumlah utang yang besar akan meningkatkan biaya kebangkrutan (*bankruptcy cost*) akibat apabila perusahaan memiliki terlalu banyak utang agar biaya bunganya dapat mengurangi *taxable income*. Manajemen keuangan dalam hal ini harus berhati-hati dalam mempertimbangkan keputusan terkait struktur modalnya (Purwanti, 2014).

Efektifitas dan efisiensi dalam pengelolaan perusahaan biasanya dihubungkan pada tingkat optimalitas laba yang diperoleh oleh perusahaan. Upaya guna memperolehnya, perusahaan dituntut untuk meningkatkan pendapatan dan di waktu yang sama beban harus ditekan sampai pada tingkat sekecil mungkin. Perusahaan harus mengelola beban-beban yang dimiliki, beban pajak adalah salah satu diantaranya. Upaya penghematan pajak dapat dilakukan dengan berbagai upaya, baik secara *lawful* yaitu secara legal dan masih memenuhi ketentuan perpajakan maupun secara *unlawful*, yaitu secara ilegal dan benar-benar melanggar peraturan perpajakan, (Suandy, 2011).

Transparansi perusahaan akan menurun akibat adanya penghindaran pajak, sehingga dapat memicu sebuah konflik antara manajemen dan *debt holders* yang disebut konflik keagenan, karena menjadi akar dari adanya asimetri informasi (*information asymmetry*), sehingga di perusahaan diperlukan *good corporate governance*. Salah satunya dengan dilakukan penerapan kepemilikan institusional, yang diyakini mampu menjadi sebuah kontrol dan monitor bagi kinerja

manajemen yang lebih optimal sekaligus sejalan dengan kepentingan *principal*. Menurut Tarjo (2008), kepemilikan institusional merupakan kepemilikan atas saham dalam suatu perusahaan oleh lembaga atau institusi yang meliputi, perusahaan investasi, bank, perusahaan asuransi dan lainnya atas kepemilikan institusi, dengan harapan kontrol yang lebih baik dapat diciptakan.

Kholbadalov (2012) melakukan sebuah penelitian dengan memasukkan unsur kepemilikan institusional terhadap penghindaran pajak dan biaya utang, dimana perusahaan yang terdaftar di Bursa Malaysia tahun 2005-2009 sebagai sampel. Hasil dari penelitian ini memberikan bukti, bahwa adanya hubungan negatif penghindaran pajak terhadap biaya utang. Kepemilikan institusional tidak mempunyai kekuatan dalam memoderasi pengaruh penghindatan pajak atas biaya utang, karena diyakini bahwa pengawasan oleh investor institusional terhadap manajerial tidak cukup optimal dan konflik kepentingan antara manajemen dan kreditor tidak menjadi perhatian utama.

Penelitian terkait hubungan biaya utang yang dipengaruhi oleh penghindaran pajak melalui variabel pemoderasi berupa kepemilikan institusional juga dilakukan di Indonesia. Salah satunya direalisasikan oleh Masri dan Martani (2012) dengan hasil yang mengindikasikan, bahwa penghindaran pajak memiliki hubungan positif pada biaya utang. Ini dikarenakan penghindaran pajak dianggap sebagai risiko oleh kreditor, yang kemudian menjadi alasan utama dimana tindakan dalam menghindari pajak justru memicu adanya biaya utang yang mengalami peningkatan. Perubahan tarif pajak dan struktur kepemilikan keluarga dalam penelitian ini adalah sebagai variabel pemoderasi. Sebelum terjadinya

penurunan tarif pajak, tindakan menghindari pajak terhadap biaya utang lebih kecil. Kreditor sebaliknya berasumsi, bahwa periode tersebut sebagai perencanaan pajak yang dapat mengurangi biaya utang. Kepemilikan keluarga di sisi lain justru memiliki pengaruh yang semakin kuat terhadap biaya utang. Selain itu, penelitian yang dilakukan Santosa dan Kurniawan (2016), yang memberikan analisis pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI periode pengamatan 2010-2014 terkait variabel biaya utang yang dipengaruhi oleh variabel penghindaran pajak, dengan pernyataan bahwa adanya pengaruh positif dari penghindaran pajak atas biaya utang, dimana penghindaran pajak dapat menciptakan risiko dengan cara menambah biaya utang.

Beberapa variabel kontrol digunakan dalam penelitian ini, yakni meliputi umur (*age*), ukuran (*size*), *leverage*, dan arus kas operasi (*Cash Flow Operation*) perusahaan. Umur perusahaan adalah tolak ukur menyangkut lamanya perusahaan menerapkan kegiatan jual beli saham di Bursa Efek. Pengukuran perusahaan bisa ditaksir melalui total asset, total penjualan, dan kapitalisasi pasar. Pengukuran yang paling stabil dari tiga perhitungan tersebut adalah total aset, dimana diperkirakan semakin besar aset yang dimiliki oleh perusahaan maka semakin besar kemampuannya dalam membayar utang (Rebecca dan Siregar, 2012). *Leverage* adalah rasio untuk menaksir nilai aset yang didanai oleh utang dan mengetahui nilai aset yang dipergunakan dalam membiayai utang oleh perusahaan, sehingga kapabilitas perusahaan dalam membayar kewajibannya dapat dianalisis. *Cash flow operation* ialah arus kas yang masuk dan arus kas

keluar perusahaan. Oleh sebab itu, aliran kas operasi dapat menjadi alat kontrol bagi tingkat profitabilitas yang dimiliki perusahaan.

Perusahaan manufaktur menjadi fokus dalam penelitian ini, karena terklasifikasi sebagai industri pengolahan dan sekaligus sebagai kontributor terbesar dari penerimaan pajak dilihat dari per sektornya dibandingkan dengan sektor lainnya. Alasan peneliti memilih perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai objek penelitian, dikarenakan perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang berskala besar jika dibandingkan dengan perusahaan lain, sehingga dapat melakukan perbandingan antara perusahaan satu dengan perusahaan lain. Perusahaan manufaktur juga memiliki saham yang tahan terhadap krisis ekonomi. Hal ini dikarenakan sebagian besar produk manufaktur tetap dibutuhkan, sehingga sangat kecil kemungkinan untuk mengalami kerugian.

Uraian latar belakang terkait beberapa penelitian terdahulu di atas memberikan motivasi peneliti untuk meneliti hubungan penghindaran pajak dengan biaya utang dan variabel moderasi berupa kepemilikan institusional dengan judul “Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”.

1.2. Rumusan Masalah

Didasarkan pada pemaparan latar belakang yang telah dijelaskan, maka dalam hal ini peneliti dapat merumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

- a. Apakah penghindaran pajak berpengaruh terhadap biaya utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019?.
- b. Apakah kepemilikan institusional dapat memoderasi pengaruh penghindaran pajak terhadap biaya utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019?.

1.3. Tujuan Penelitian

Perumusan masalah dalam penelitian di atas memberikan gambaran bahwa tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan bukti empiris:

- a. Pengaruh penghindaran pajak terhadap biaya utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019.
- b. Pengaruh kepemilikan institusional sebagai pemoderasi penghindaran pajak terhadap biaya utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019.

1.4. Manfaat Penelitian

Ditinjau dari segi manfaat, maka hasil penelitian diharapkan mampu memberikan kontribusi dan manfaat sebagai berikut:

a. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat baik secara langsung maupun tidak langsung bagi pihak yang berkepentingan, seperti yang dijelaskan sebagai berikut:

1) Bagi Perusahaan Manufaktur sebagai Wajib Pajak Badan

Perusahaan manufaktur sebagai wajib pajak badan, diharapkan bisa memenuhi kewajiban perpajakannya dan tidak lari dari tanggung jawabnya sebagai penyumbang penerimaan pajak negara.

2) Bagi Administrator Pajak sebagai Pemungut Pajak

Administrator pajak selaku pemungut pajak, dapat menjalankan tugasnya dengan lebih hati-hati, dengan menjadikan tindakan perusahaan dalam manajemen pajak sebagai pedoman agar tidak terjadi kerugian di pihak negara.

b. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu menyajikan informasi yang dapat membuka wawasan terkait pengaruh penghindaran pajak terhadap biaya utang, dengan kepemilikan institusional sebagai variabel pemoderasi pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi dalam penelitian ini terdiri dari:

Bab I: Pendahuluan

Bab ini menjelaskan latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab II: Landasan Teori

Bab ini menjelaskan teori utama yang relevan dengan konteks penelitian. Teori yang digunakan adalah teori agensi, serta penjelasan lainnya seputar biaya utang, pajak beserta karakteristik pajak, manajemen pajak beserta fungsi manajemen pajak, pengertian perencanaan pajak, tujuan perencanaan pajak, manfaat perencanaan pajak, strategi perencanaan pajak, penghindaran pajak beserta cara perhitungan ukuran penghindaran pajak, dan kepemilikan institusional beserta rumus menghitung kepemilikan institusional.

Bab III: Metode Penelitian

Bab ini menjelaskan tentang ruang lingkup penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel data penelitian, teknik analisis data, serta definisi operasional variabel penelitian yang digunakan dalam penelitian.

Bab IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan terkait hasil dokumentasi dari data yang telah dikumpulkan berupa laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan manufaktur dan menarik kesimpulan dari dokumentasi data yang dikumpulkan.

Bab V: Kesimpulan dan Saran

Bab ini berisi kesimpulan hasil penelitian dan saran yang bisa dijadikan sebagai bahan evaluasi, serta keterbatasan peneliti ketika melakukan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Ashkhabi, IR., & Agustina, L. (2015). Pengaruh *Corporate Governance*, Struktur Kepemilikan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Biaya Utang. *Accounting Analysis Journal*. Vol.4(3) (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Astuti, Elly.(2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Utang Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*. Vol. 15 No. 02: 3-4 (Diakses pada 13 Desember 2019).
- Astuti, Titiek Puji, & Y. Anni Aryani.(2016). Tren Penghindaran Pajak Perusahaan Manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di BEI Tahun 2001-2014. *Jurnal Akuntansi*. Volume XX, No.03: 4-7 (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Aziza, K. (2016). Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Historia Social*, 1(86), 42–47. <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827> (Diakses pada 1 Januari 2020).
- Carolina et.al.(2014). Karakteristik Eksekutif terhadap *Tax Avoidance* dengan *Leverage* sebagai *Variabel Intervening*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol.18 No.3: 409-419. <http://jurkubank.wordpress.com> (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Darmayanti, FE., dkk. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011- 2015). *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. SAINS. Vol. XI No. 1: 4) (Diakses 13 Desember 2019).
- Desai, Mihir A., & Dhammika D. (2009). *Corporate Tax Avoidance and Firms Value*. *The review of Economics and Statistics*, 91(3). (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Dyreng, S.D., Hanlon, M. & Maydew, EL. (2008). *Long-run Corporate Tax Avoidance*. *The Accounting Review*, 83(1), 61-82 (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21: Update PLS Regresi (7th ed.)*. Semarang: Universitas Diponegoro.

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Hanlon, Michelle, & Joel Slemrod. (2009). *What Does Tax Aggressiveness Signal? Evidence from Stock Price Reactions to News about Tax Shelter Involvement*. *Journal of Public Economics* 93 (2009) 126–141 (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Juniarti., Sentosa, AA. (2009). Pengaruh *Good Corporate Governance, Voluntary Disclosure* terhadap Biaya Hutang (*Cost of Debt*). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 11(2), 88-100. (Diakses pada 13 Desember 2019).
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia. APBN 2015-2018. www.kemenkeu.go.id (Diakses pada 3 Desember 2019).
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia.PMK-169/PMK.010/2015 Penentuan Besarnya Perbandingan antara Utang dan Modal Perusahaan, Pub. L. No. 169/PMK.010/2015 (2015). Indonesia.
- Kholbadalov, U. (2012). *The Relationship of Corporate Tax Avoidance, Cost of Debt and Institutional Ownership: Evidence from Malaysia*, *Atlantic Review of Economics*, 2. (Diakses pada 2 Januari 2020).
- Kurniawan, A. F., & Syafruddin, M. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi Transparansi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 1–10. Diambil dari <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting> (Diakses pada 3 Desember 2019).
- Mardiasmo.(2016). *Perpajakan*. Yogyakarta: Andi.
- Masri, I., & Martani, D. (2014). *Tax Avoidance Behaviour towards The Cost of Debt*. *International Journal Trade and Global Markets*. Vol.7(3): 235–249. <https://doi.org/10.1504/IJTGM.2014.064911> (Diakses pada 3 Desember 2019).
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia. APBN 2015-2018. www.kemenkeu.go.id (Diakses pada 3 Desember 2019).
- Kementerian Keuangan Republik Indonesia.PMK-169/PMK.010/2015 tentang Penentuan Besarnya Perbandingan antara Utang dan Modal Perusahaan, Pub. L. No. 169/PMK.010/2015 (2015). Indonesia.
- Kholbadalov, U. (2012). *The Relationship of Corporate Tax Avoidance, Cost of Debt and Institutional Ownership: Evidence from Malaysia*, *Atlantic Review of Economics*, 2. (Diakses pada 2 Januari 2020).

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Masrullah,dkk. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, *Leverage* dan *Sales Growth* terhadap *Tax Avoidance* pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Simak*. Vol. 16 No.2: 3-6 (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Meiriasari, V. (2017). Pengaruh *Corporate Governance*, Kepemilikan Keluarga, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan (*Firm Size*) terhadap Biaya Utang. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*. Vol 8(01): 28-34 (Diakses pada 3 Desember 2019).
- Ngadiman,& Christiany Puspitasari. (2014). Pengaruh *Leverage*, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Penghindaran Pajak (*Tax Avoidance*) pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2012. *Jurnal Akuntansi*. Vol. XVIII No. 03: 3-6 (Diakses pada 13 Desember 2019).
- Pittman, JA., Fortin, S. (2004.) *Auditor Choice and the Cost of Debt Capital for Newly Public Firms*. *Journal of Accounting and Economics*. Vol.37 : 113-136. (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Pricilia, Shierly, & Liana Susanto. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Komisaris Independen, dan Ukuran Dewan Komisaris terhadap Manajemen Laba serta Implikasinya terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Ekonomi*. Vol. XXII No. 02: 4-6 (Diakses pada 1 Januari 2020).
- Purba, Reylina, Syafi'i, & Haryono.(2018). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Biaya Utang, dan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI 2013-2015.*Equity*.Vol. 4 Issue 2: 2-8. (Diakses pada 18 Desember 2019).
- Purwandari, Indri Wahyu. (2011). Analisis Pengaruh Mekanisme *Good Corporate Governance*, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Praktik Manajemen Laba (*Earning Management*). *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Semarang (Diakses pada 15 Desember 2019).
- Purwanti, Nining. (2014). Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Biaya Utang Pasca Perubahan Tarif Pajak Badan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*Jurnal Akuntansi Indonesia*. Vol. 3 No. 2: 113-117 (Diakses pada 16 Desember 2019).

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Puspita, D., & Febrianti, M.(2017).Faktor-Faktor yang Memengaruhi Penghindaran Pajak pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.19 No.1 38-46 (Diakses pada 3 Desember 2019).
- Rebecca, Yulisa. (2011). Pengaruh *Corporate Governance Index*, Kepemilikan Keluarga, dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Utang: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Universitas Indonesia*. Jakarta (Diakses pada 15 Desember 2019).
- Ross, SA., Westerfield, RW., Jordan, BD., Lim, J., & Tan, R. (2016). *Fundamentals of Corporate Finance, Asian Global Edition, Second Edition*. New York: McGraw Hill Education (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Santosa, Janice Ekasanti, & Heni Kurniawan. (2016). Analisis Pengaruh *Tax Avoidance* terhadap Cost of Debt pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Selama Periode 200–2014. *MODUS*. Vol.28 (2): 2-6 (Diakses pada 19 Desember 2019).
- Scott, WR. (2012). *Financial Accounting Theory, 6th edition*.Toronto, Ontario: Pearson Canada Inc.
- Setiawati, Loh Wenny, & Richardson Raymond. (2017). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Dividend Payout Ratio*, *Tangibility*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013–2015. Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya. Vol. 14 No.2: 7 (Diakses pada 13 Desember 2019).
- Siregar, Sylvia Veronica, & Utama Siddharta. (2005). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktik *Corporate Governance* terhadap Pengelolaan Laba (*Earnings Management*). *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo. Hal. 480-496. (Diakses pada 15 Desember 2019).
- Suandy, E. (2011). *Perencanaan Pajak*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suwito, Edy & Arleen Herawaty.(2005). Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Tindakan Perataan Laba yang Dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo. Hal.136-146 (Diakses pada 15 Desember 2019).

DAFTAR PUSTAKA (Lanjutan)

- Tarida, Theresa Dina, Andrian Budi Prasetyo. (2014). *Tax Avoidance on Firm Values and Agency Costs With Transparency of Information as Moderating Variable*. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*. Vol. 16(2): 2-3 (Diakses pada 16 Desember 2019).
- Tarjo. (2008). Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan *Leverage* terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham, Serta *Cost of Equity Capital*. Simposium Nasional Akuntansi XI, Pontianak (Diakses pada 2 Januari 2020).
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 16 Tahun 2009 tentang Ketentuan Umum dan Tatacara Perpajakan.
- Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2007 tentang Ketentuan Umum dan Tata Cara Perpajakan Pasal 1 tentang Pengertian Pajak.
- Undang-Undang Nomor 36 Tahun 2008 tentang Perubahan Keempat atas Undang-Undang Nomor 7 Tahun 1983 tentang Pajak penghasilan.
- Utama, Fahreza, Dwi Jaya Kirana, & Kornel Sitanggang. 2019. Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Biaya Hutang dan Kepemilikan Institusional sebagai Pemoderasi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 21, No. 1: 1-7 (Diakses pada 18 Desember 2019).
- Victory, Galant, Charoline Cheisviyani. (2016). Pengaruh *Tax Avoidance* Jangka Panjang terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014. *Jurnal WRA*. Vol 4 No.1: 1-2 (Diakses pada 9 Desember 2019).
- Www.emiten.kontan.co.id. (2020). Laporan Kinerja Emiten. Diakses pada 8 September 2020, dari <https://emiten.kontan.co.id/>.
- Www.idx.co.id. (2020). Laporan Keuangan dan Laporan Tahunan Perusahaan Tercatat. Diakses pada 8 September 2020, dari <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>.
- Zain, & Mohammad. (2007). *Manajemen Perpajakan*. Jakarta: Salemba Empat, Edisi 3.