

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET
DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP *CORPORATE VALUE*
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode
2015-2018)**

**Diajukan guna memenuhi salah satu syarat akademik untuk memperoleh
gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi**

SKRIPSI



**Oleh:
Alit Prabowo
2017017208**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET
DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP *CORPORATE VALUE*
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode
2015-2018)**

**Diajukan guna memenuhi salah satu syarat akademik untuk memperoleh
gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SARJANAWIYATA TAMANSISWA
YOGYAKARTA
2020**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET
DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP *CORPORATE VALUE*
DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode
2015-2018)**



Disampaikan dan Disusun Oleh:

Nama : Alit Prabowo

NIM : 2017017208

Yogyakarta, 24 Desember 2020

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Sri Ayem, SE., M.Sc., Ak., CA.,
ACPA
NIY. 7312323

Dr. Dewi Kusuma Wardani, SE.,
S.Psi., M.Sc., Ak., CA., CRM., BKP.,
ACPA
NIP. 19830412200501220022

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, PERTUMBUHAN ASET DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP *CORPORATE VALUE* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode
2015-2018)**

Disampaikan dan Disusun Oleh:

Nama : Alit Prabowo

NIM : 2017017208

Yogyakarta, 29 Desember 2020

Ketua Penguji



Suyanto, SE., M.Si
NIY. 7608265

Penguji 1



Sri Avem, SE., M.Sc., Ak., CA,
ACPA
NIY. 7312323

Penguji 2



Dr. Dewi Kusuma Wardani, SE,
CRM, BKP, ACPA
ACPA
NIP. 198304122005012002

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Suyanto, SE., M.Si
NIY. 7608265

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Alit Prabowo

NIM : 2017017208

Judul Penelitian : Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan aset
dan Perencanaan Pajak terhadap *Corporate Value* dengan
Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*

Dengan ini menyatakan bahwa karya ilmiah skripsi saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana baik di Universitas Sarjanawiyata Yogyakarta atau Perguruan Tinggi lain.

Skripsi ini adalah murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan dari pihak lain kecuali arahan Dosen Pembimbing. Dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan aturan yang berlaku

Yogyakarta, 24 Desember 2020



Yang membuat pernyataan,
Alit Prabowo
2017017208

MOTO

*“Maka sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.
Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan” (Q.S Al Insyirah)*

*“Menyia-nyiakan waktu lebih buruk dari kematian. Karena kematian
memisahkanmu dari dunia, sementara menyia-nyiakan waktu
memisahkanmu dari Allah” (Imam bin Al Qayim)*

*“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga
mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri” (QS Ar
Ra’ad : 11)*

*“Jangan pergi mengikuti kemana jalan akan berujung. Buat jalanmu
sendiri dan tinggalkanlah jejak” (Ralph Waldo Emerson)*

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada Allah SWT sebagai rasa syukur seorang hamba kepada Sang Pencipta

Bapak dan Ibu saya yang telah memberikan semangat dan dukungan baik berupa materiil maupun nonmateriil

Kakakku Faisal Maulana yang selalu memotivasi dan memberikan uang jajan kuliah

Adikku Alyssa Rizqi Pradina yang selalu ada menghibur dan memberikan semangat

Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa (UST) Yogyakarta, khususnya Program Studi Akuntansi

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset dan perencanaan pajak terhadap *corporate value* dengan profitabilitas sebagai variabel *intervening*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2018. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 44 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis regresi berganda, analisis jalur dan uji sobel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Pertumbuhan aset tidak berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Perencanaan pajak berpengaruh positif terhadap profitabilitas. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif terhadap *corporate value*. Pertumbuhan aset tidak berpengaruh positif terhadap *corporate value*. Perencanaan pajak tidak berpengaruh positif terhadap *corporate value*. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap *corporate value*. Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* antara kepemilikan manajerial terhadap *corporate value*. Profitabilitas bukan merupakan variabel *intervening* pertumbuhan aset terhadap *corporate value*. Profitabilitas merupakan variabel *intervening* antara perencanaan pajak terhadap *corporate value*.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Aset, Perencanaan Pajak,

Profitabilitas, *Corporate Value*

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of managerial, asset growth and tax planning on firm value with profitability as an intervention. The population used in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) for the 2015-2018 period. Sampling using purposive sampling method and obtained 44 companies. The data analysis technique used is multiple regression analysis techniques, path analysis and sobel test. The results showed that managerial ownership had no positive effect on profitability. Asset growth has no positive effect on profitability. Tax planning has a positive effect on profitability. Managerial ownership has no positive effect on firm value. Asset growth has no positive effect on firm value. Tax planning has no positive effect on firm value. Profitability has a positive effect on firm value. Profitability is not a variable between managerial ownership and firm value. Profitability is not a variable of asset growth on firm value. Profitability is a variable between tax planning and firm value.

Keywords: *Managerial Ownrship, Asset Growth, Tax Planning, Profitability, Corporate Value*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dimana atas berkat, rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Aset dan Perencanaan Pajak terhadap *Corporate Value* dengan Profitabilitas sebagai Variabel *Intervening*” (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2018) dengan baik, benar dan tepat pada waktunya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini tidak mungkin terwujud tanpa bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah menuntun, meridhoi, mempermudah, memperlancar, memberikan kekuatan dan kesehatan.
2. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Zaenal Abidin dan Ibu Siti Rokhayah yang selalu memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis baik yang bersifat materil maupun non materil.
3. Bapak Drs H. Pardimin, M.Pd, PhD, selaku Rektor Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta.
4. Bapak Suyanto, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta.

5. Ibu Sri Ayem, SE., M.Sc., Ak., CA., ACPA, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan kepada penulis khususnya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Dewi Kusuma Wardani., S.E., S.Psi., M.Sc., BKP., Ak., CA., CRM., BKP., ACPA, yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan kepada penulis khususnya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.
8. Kakakku Faisal Maulana yang selalu memberikan motivasi, bimbingan dan dukungan materil.
9. Teman-teman angkatan 2017 khususnya kelas A6 yang selalu memberikan doa dan semangat.
10. Semua pihak yang telah mendukung penyusunan skripsi.

Dalam penyusunan tugas akhir ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan ataupun kesalahan dalam menyusun tugas akhir ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan dari tugas akhir selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, 29 Desember 2020

Alit Prabowo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
MOTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
INTISARI	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Batasan Masalah.....	14
1.4 Tujuan Penelitian.....	14
1.5 Manfaat Penelitian.....	15
1.6 Sistematika Penulisan.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	18
2.1 Kajian Teori.....	18
2.1.1 Teori Agensi.....	18
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	20
2.1.3 <i>Theory of Planned Behavior</i>	22
2.1.4 <i>Corprate Value</i>	23
2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....	25
2.1.6 Pertumbuhan Aset	26
2.1.7 Perencanaan pajak.....	27
2.1.8 Profitabilitas	29

2.2	Penelitian Terdahulu.....	31
2.3	Pengembangan Hipotesis	34
2.3.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Profitabilitas Perusahaan.....	34
2.3.2	Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap Profitabilitas Perusahaan ...	35
2.3.3	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Profitabilitas Perusahaan ...	36
2.3.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Corporate Value</i>	38
2.3.5	Pengaruh Pertumbuhan Aset terhadap <i>Corporate Value</i>	39
2.3.6	Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap <i>Corporate Value</i>	40
2.3.7	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Corporate Value</i>	41
2.3.8	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Corporate Value</i> dengan Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i>	43
2.3.9	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap <i>Corporate Value</i> dengan Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i>	44
2.3.10	Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap <i>Corporate Value</i> dengan Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i>	45
2.4	Kerangka Pikir Penelitian.....	46
BAB III METODE PENELITIAN		50
3.1	Sifat Penelitian	50
3.2	Definisi Operasional Variabel Penelitian	50
3.2.1	<i>Corporate Value</i>	50
3.2.2	Kepemilikan Manajerial.....	51
3.2.3	Pertumbuhan Aset	51
3.2.4	Perencanaan Pajak.....	52
3.2.5	Profitabilitas	53
3.3	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	53
3.3.1	Populasi	53
3.3.2	Sampel.....	53
3.3.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	54
3.4	Sumber dan Metode Pengumpulan Data	54
3.5	Teknik Analisis Data	55
3.5.1	Statistik Deskriptif	55
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	55

3.5.3	Pengujian Hipotesis.....	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		63
4.1	Gambaran Perusahaan	63
4.2	Data Penelitian	64
4.3	Analisis Data	67
4.3.1	Statistik Deskriptif	67
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	71
4.3.3	Transformasi Data dengan Logaritma 10 (LG10).....	77
4.4	Hasil dan Pembahasan	98
4.4.1	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Profitabilitas	98
4.4.2	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Profitabilitas	99
4.4.3	Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Profitabilitas.....	101
4.4.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Corporate Value</i>	103
4.4.5	Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap <i>Corporate Value</i>	105
4.4.6	Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap <i>Corporate Value</i>	107
4.4.7	Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Corporate Value</i>	108
4.4.8	Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> antara Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Corporate Value</i>	110
4.4.9	Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> antara Pertumbuhan Aset terhadap <i>Corporate Value</i>	111
4.4.10	Pengaruh Profitabilitas sebagai Variabel <i>Intervening</i> antara Perencanaan Pajak terhadap <i>Corporate Value</i>	113
BAB V PENUTUP.....		115
5.1	Simpulan.....	115
5.2	Implikasi	115
5.3	Keterbatasan Penelitian	116
5.4	Saran	117
DAFTAR PUSTAKA		119
LAMPIRAN.....		125

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	1
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Manufaktur	63
Tabel 4.2 Data Pemilihan Sampel	66
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Persamaan Substruktur 1	71
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan Substruktur 1	72
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Substruktur 1	73
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Substruktur 1	73
Tabel 4.8 Hasil Uji Normalitas Persamaan Substruktur 2	74
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan Substruktur 2	75
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Substruktur 2	76
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Substruktur 2	77
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas Persamaan Substruktur 1	78
Tabel 4.13 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan Substruktur 1	79
Tabel 4.14 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Substruktur 1	80
Tabel 4.15 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Substruktur 1	80
Tabel 4.16 Hasil Uji Normalitas Persamaan Substruktur 2	81
Tabel 4.17 Hasil Uji Multikolonieritas Persamaan Substruktur 2	82
Tabel 4.18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Persamaan Substruktur 2	83
Tabel 4.19 Hasil Uji Autokorelasi Persamaan Substruktur 2	84
Tabel 4.20 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Substruktur 1	85
Tabel 4.21 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Persamaan Substruktur 1	86
Tabel 4.22 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) Persamaan Substruktur 1	87
Tabel 4.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi Persamaan Substruktur 2	87
Tabel 4.24 Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji F) Persamaan Substruktur 2	90
Tabel 4.25 Hasil Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t) Persamaan Substruktur 2	91
Tabel 4.26 Nilai Beta Hipotesis Pertama Sampai Ketujuh	93
Tabel 4.21 Ringkasan Hasil Uji Sobel	96

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Nilai Rata-Rata <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	47
Gambar 4.1 Diagram Jalur <i>Intervening</i>	94

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Tabulasi <i>Corporate Value</i>	126
Lampiran Tabulasi Kepemilikan Manajerial	131
Lampiran Tabulasi Pertumbuhan Aset.....	136
Lampiran Tabulasi Perencanaan Pajak	141
Lampiran Tabulasi Profitabilitas.....	146
Lampiran Hasil Uji Statistik Deskriptif	151
Lampiran Hasil Uji Asumsi Klasik.....	151
Lampiran Hasil Uji Hipotesis	158
Lampiran Hasil Uji Sobel Variabel Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan <i>Corporate Value</i>	159
Lampiran Hasil Uji Sobel Variabel Pertumbuhan Aset, Profitabilitas dan <i>Corporate Value</i>	160
Lampiran Hasil Uji Sobel Variabel Perencanaan Pajak, Profitabilitas dan <i>Corporate Value</i>	161