

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, PENGUNGKAPAN CSR DAN TAX
AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
HUTANG SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

TESIS

Oleh :

DIMAS ADITYA RIYADI

202220451001



**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

2024

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Tesis : Pengaruh Manajemen Laba, Pengungkapan CSR
Dan *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan
Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel
Intervening

Nama Mahasiswa : Dimas Aditya Riyadi

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220451001

Program Studi / Fakultas : Magister Akuntansi / Fakultas Ekonomi & Bisnis

Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 27 Juli 2024

Jakarta, 20 Juli 2024

Menyetujui

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak

NIDN : 0312115701



Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si

NIDN : 0425076803

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Tesis : Pengaruh Manajemen Laba, Pengungkapan CSR Dan *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening

Nama Mahasiswa : Dimas Aditya Riyadi

Nomor Pokok Mahasiswa : 202220451001

Program Studi/Fakultas : Magister Akuntansi / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Tesis : 27 Juli 2024

Jakarta, 01 Agustus 2024

MENGESAHKAN

Ketua Tim Penguji : Dr. Sumarno M., S.E., M.M.
NIDN : 0302127003

Sekretaris Tim Penguji : Aloysius Harry Mukti, S.E., M.S.Ak., Ph.D
NIDN : 0304058305

Penguji : Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak
NIDN : 0312115701

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi


Dr. David Pangaribuan, S.E., M.Si.
NIDN : 0425076803

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak.
NIDN : 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Tesis yang berjudul ;

Pengaruh Manajemen Laba, Pengungkapan CSR Dan *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening.

Ini adalah benar – benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan Tesis ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan tesis ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Bekasi, 27 Juli 2024



Dimas Aditya Riyadi
NPM : 202220451001

ABSTRAKSI

Pengaruh Manajemen Laba, Pengungkapan CSR Dan *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh manajemen laba, pengungkapan CSR dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan dengan memperhitungkan kebijakan hutang sebagai variabel intervening. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama rentang tahun 2018-2023. Sampel penelitian ini adalah 13 perusahaan subsektor konstruksi yang selama periode 2018-2023.

Hasil uji menjelaskan bahwa pengaruh manajemen laba terhadap kebijakan hutang menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara manajemen laba dengan kebijakan hutang dan pengungkapan CSR dengan kebijakan hutang akan tetapi pada variabel *tax avoidance* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang. Variabel manajemen laba dan pengungkapan CSR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sedangkan variabel *tax avoidance* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Dan variabel kebijakan hutang tidak dapat memediasi pengaruh variabel manajemen laba, pangungkapan CSR dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci : Manajemen Laba, *Corporate Social and Responsibility*, *Tax Avoidance*, Kebijakan Hutang, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

The Influence Of Earning Management, Corporate Social And Responsibility Disclosure And Tax Avoidance On Firm Value With Debt Policy As An Intervening Variable

This study aim to analyze the influence of earning management, corporate social and responsibility and tax avoidance on firm value with debt policy as an intervening variable. The population of this study are construction companies which listed in Indonesian Stock Exchange during 2018-2023. The sampel of this study are 13 construction companies.

The test results explained that the influence of profit management on debt policy showed that there was no influence between profit management and debt policy and CSR disclosure with debt policy, but the tax avoidance variable had a significant influence on debt policy. The variables of profit management and CSR disclosure have a significant effect on the company's value while the tax avoidance variable has no effect on the company's value. And debt policy variables cannot mediate the influence of profit management variables, CSR disclosures and tax avoidance on company value.

Keyword : Earning Management, Corporate Social and Responsibility, Tax Avoidance, Debt Policy, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Salawat serta salam semoga tercurah kepada Nabi Muhammad SAW. Tesis ini terwujud berkat bantuan, dukungan, bimbingan dan semangat dari berbagai pihak, untuk itu penulis berterimakasih kepada :

- Irjen. Pol. (Purn) Prof. Dr. Drs. Bambang Karsono, SH., M.M., Ph.D. D.Crim (Honoris Causa), sebagai Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
- Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
- Dr. David Pangaribuan, S.E.,M.Si sebagai Kepala Program Studi Magister Akuntansi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
- Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak sebagai dosen pembimbing pertama yang selalu memberikan bimbingan dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
- Dr. David Pangaribuan, S.E.,M.Si sebagai dosen pembimbing kedua yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi sehingga tesis ini dapat selesai.
- Seluruh tenaga pengajar Magister Akuntansi Ubhara Jaya (Prof Isti, Prof Nera, Prof Tri, Dr. Bambang Prayogo, Dr. David, Dr. Amor, Dr. Tutty, Dr. Sumarno, Aloysius Ph.D, Dr. Wastam, Dr. Gilbert, Dr. Idel).

Terimakasih atas seluruh ilmu dan bimbingannya selama penulis menempuh pendidikan di magister akuntansi.

- Seluruh staff akademik dan penunjang pendidikan Prodi magister akuntansi Ubhara Jaya (Mba Nindy, Mas Marwan, Mba Nomi, Mba Silvi, Mas Andri).
- Istriku tercinta Nur Khairiyah dan jagoanku Gavin Abqary Atharrazka yang selalu memberikan cinta dan kasihnya selama ini dan memberikan semangat juang untuk menyelesaikan tesis ini.
- Mamaku tersayang Endang Susilowati atas do'a yang selalu teriring disetiap sujudnya untuk kebahagiaan putra putrinya dan papa tercinta Agus Sudaryatno yang selalu memberikan contoh agar menjadi laki-laki yang bertanggungjawab untuk dirinya, keluarganya dan agamanya, serta kakak-kakak dan adikku tercinta, serta mertua dan saudara saudara ku yang selalu berdoa dan memberikan semangat.
- Rekan-rekan Angkatan pertama Maksi Ubhara (Pak Rudy, Pak Luthfi, Bang Edo, Mba Nurul, Mba Dewi, Mba Lintang dan Mba Khusna) terimakasih yah team 8, yang selalu membawa suasana seru, senang dan ceria dalam kelas.
- Ibu Tiwi selaku kepala biro dimana penulis bekerja dan rekan-rekan di biro keuangan (mba wanti, bella, nia, ismi, nadira, fira, jihan, anila, mutia, lanang, depa).

Semoga Allah SWT dapat membalas atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini. Harapan penulis

semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi literasi dibidang akuntansi dan pembaca.

Jakarta, 27 Juli 2024

Dimas Aditya Riyadi



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	
LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERNYATAAN	
ABSTRAKSI	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	12
1.3. Batasan Masalah.....	13
1.4. Tujuan Penelitian	14
1.5. Manfaat Penelitian	15
BAB II.....	16
TELAAH PUSTAKA	16
2.1. Teori Legitimasi.....	16
2.2. Trade Off Theory	17
2.3. Manajemen Laba (Earnings Management).....	19
2.3.1. Motivasi Manajemen Laba	19
2.3.2. Jenis-jenis Manajemen Laba.....	20
2.4. Corporate Social and Responsibility	20
2.4.1. Motivasi CSR.....	20
2.4.2. Dampak CSR	21
2.5. <i>Tax Avoidance</i>	21
2.6. Kebijakan Hutang	23
2.7. Nilai Perusahaan.....	26

2.8.	Penelitian Terdahulu	26
2.9.	Kerangka Konseptual	34
2.10.	Hipotesis.....	35
2.10.1.	Manajemen Laba Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.10.2.	Manajemen Laba Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang.....	38
2.10.3.	Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan.....	38
2.10.4.	Pengungkapan CSR Terhadap Nilai Perusahaan.....	39
2.10.5.	<i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	41
2.10.6.	<i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	43
2.10.7.	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	44
2.10.8.	Manajemen Laba Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening.....	45
2.10.9.	Pengungkapan CSR Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening.....	47
2.10.10.	Penghindaran Pajak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening	48
BAB III.....		51
METODE PENELITIAN		51
3.1.	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	51
3.1.1.	Manajemen Laba (REM).....	51
3.1.2.	Corporate Social Responsibility.....	51
3.1.3.	Nilai Perusahaan.....	52
3.1.4.	<i>Tax Avoidance</i>	53
3.1.5.	Kebijakan Hutang.....	53
3.2.	Desain Penelitian	55
3.3.	Populasi dan Sampel	55
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	57
3.5.	Teknik Analisis Data.....	58
3.5.1.	Pemilihan Model Regresi	58
BAB IV		63
ANALISA DAN PEMBAHASAN.....		63
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	63
4.2.	Hasil Penelitian.....	64
4.2.1.	Statistik Deskriptif.....	65

4.3.	Hasil Analisis Data.....	67
4.3.1.	Pemilihan Model Regresi	67
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik	71
4.3.3.	Uji Hipotesis	80
4.4.	Pembahasan.....	88
4.4.1.	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kebijakan Hutang.....	88
4.4.2.	Pengaruh CSR Terhadap Kebijakan Hutang.....	88
4.4.3.	Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> Terhadap Kebijakan Hutang.....	89
4.4.4.	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan.....	90
4.4.5.	Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan	91
4.4.6.	Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan	92
4.4.7.	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan.....	94
4.4.8.	Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Hutang.....	95
4.4.9.	Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Hutang	96
4.4.10.	Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Hutang.....	98
BAB V.....		99
PENUTUP		99
5.1	Kesimpulan	99
5.2	Saran.....	101
5.3	Implikasi Manajerial	102
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan PDB Dari Sektor Konstruksi.....	3
Gambar 2. 1 Pola Penelitian.....	34
Gambar 4. 1 Hasil Uji Hausman.....	68
Gambar 4. 2 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	70
Gambar 4. 3 Hasil Uji Normalitas	73
Gambar 4. 4 Hasil Uji Multikolonieritas	74
Gambar 4. 5 Hasil Uji Heterokedaktisitas	76
Gambar 4. 6 Hasil Uji Autokorelasi Independen Terhadap Intervening.....	77
Gambar 4. 7 Hasil Uji Autokorelasi Independen Terhadap Dependensi.....	78
Gambar 4. 8 Hasil Uji Pengaruh Independen Terhadap Intervening.....	80
Gambar 4. 9 Hasil Uji Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependensi	82
Gambar 4. 10 Hasil Uji Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Hutang.....	84
Gambar 4. 11 Hasil Uji Pengaruh CSR Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Hutang.....	84
Gambar 4. 12 Hasil Uji Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Hutang.....	85
Gambar 4. 13 Hasil Uji R-Square Variabel Independen Terhadap Variabel Intervening	86
Gambar 4. 14 Hasil Uji R-Square Variabel Independen Terhadap Variabel Dependensi	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	54
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian	56
Tabel 3. 3 Nama dan Kode Perusahaan Sampel Penelitian	57
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	65

