

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN  
RISIKO PAJAK BESERTA EFEK  
MODERASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DI BEI PERIODE 2020 – 2024**



**TUGAS AKHIR**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Diploma IV  
(Sarjana Terapan) pada Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro

Disusun Oleh:

**Michael Yudhistira Frans Danuputra**

**40011422650211**

**PROGRAM STUDI D-IV (SARJANA TERAPAN)**

**AKUNTANSI PERPAJAKAN**

**DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN**

**SEKOLAH VOKASI**

**UNIVERSITAS DIPONEGORO**

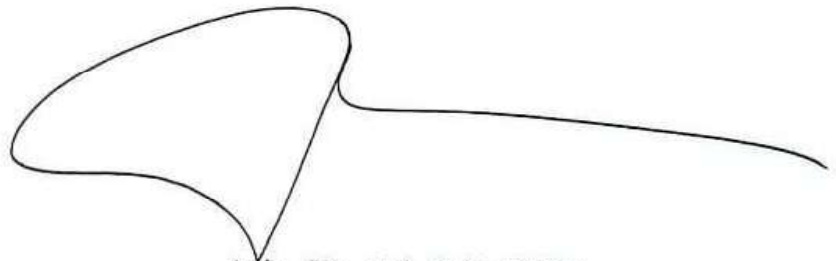
**2026**

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Michael Yudhistira Frans Danuputra  
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650211  
Fakultas : Sekolah Vokasi  
Program Studi : Akuntansi Perpajakan  
Judul Skripsi : Pengaruh Penghindaran Pajak dan Risiko Pajak  
Beserta Efek Moderasi Terhadap Nilai  
Perusahaan di BEI Periode 2020 - 2024

Semarang, 20 Mei 2026

Dosen Pembimbing



Apip, SE., Msi, CTT, CPTT

NIP. 197811162001121001

## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

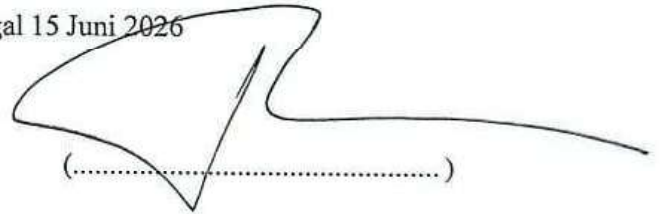
Nama Penyusun : Michael Yudhistira Frans Danuputra  
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650211  
Fakultas : Sekolah Vokasi  
Program Studi : Akuntansi Perpajakan  
Judul Tugas Akhir : **PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK  
DAN RISIKO PAJAK BESERTA EFEK  
MODERASI TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DI BEI PERIODE 2020 -  
2024**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 15 Juni 2026

Tim Penguji

1. Apip, SE., M.Si.

(.....)



2. Dian Anggraeni, SA., M.Acc.

(.....)



3. I'ana Umma, S.Pd., M.Ak.

(.....)

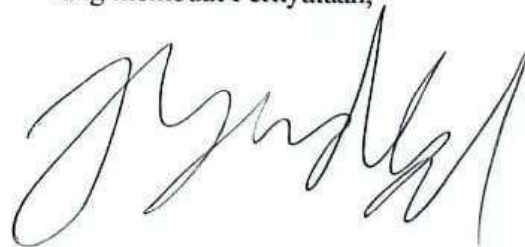


## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, **Michael Yudhistira Frans Danuputra**, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: **PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN RISIKO PAJAK BESERTA EFEK MODERASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI BEI PERIODE 2020 - 2024** yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya. Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 20 Mei 2026

Yang membuat Pernyataan,



Michael Yudhistira Frans Danuputra

NIM. 40011422650211

## **ABSTRACT**

*This study examines the direct and interactive effects of tax avoidance and tax risk on firm value among non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2020–2024. This study employs a Random Effect Model panel regression estimated via Generalized Least Squares on 2,019 observations from 643 companies with robust standard error corrections. Tax avoidance is proxied by the Effective Tax Rate (ETR), tax risk by the standard deviation of ETR, and firm value by Tobin's  $Q$ . The results indicate that tax avoidance has a significant positive effect on firm value ( $\beta = -0.3064$ ;  $p = 0.018$ ), suggesting that the benefits of tax avoidance outweigh its associated costs. Tax risk has a significant negative effect on firm value ( $\beta = -0.0657$ ;  $p = 0.090$ ), reflecting that ETR volatility is perceived as fiscal uncertainty that suppresses valuation. Critically, tax risk significantly attenuates the positive effect of tax avoidance on firm value ( $\beta = +0.0849$ ;  $p = 0.058$ ), confirming a conditional valuation mechanism consistent with Agency Theory and Trade-Off Theory. These findings extend cross-national empirical evidence to the Indonesian emerging market context, encompassing the COVID-19 pandemic phase and post-pandemic tax regulatory reform.*

**Keywords:** *Tax avoidance, Tax risk, Firm value, Non-financial companies, Indonesia Stock Exchange.*

## ABSTRAK

Penelitian ini menguji pengaruh langsung dan interaktif penghindaran pajak serta risiko pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan regresi panel *Random Effect Model* yang diestimasi melalui *Generalized Least Squares* pada 2.019 observasi dari 643 perusahaan dengan koreksi *robust standard errors*. Penghindaran pajak diproksikan dengan ETR, risiko pajak dengan standar deviasi ETR, dan nilai perusahaan dengan *Tobin's Q*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ( $\beta = -0,3064$ ;  $p = 0,018$ ) yang mengindikasikan manfaat penghindaran pajak melampaui biayanya. Risiko pajak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan ( $\beta = -0,0657$ ;  $p = 0,090$ ) yang mencerminkan bahwa volatilitas ETR dipersepsikan sebagai ketidakpastian fiskal yang menekan valuasi. Secara krusial, risiko pajak terbukti memperlemah efek positif penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan ( $\beta = +0,0849$ ;  $p = 0,058$ ) yang mengonfirmasi mekanisme *conditional valuation* yang konsisten dengan Teori Keagenan dan Teori *Trade-Off*. Temuan ini memperluas bukti empiris lintas negara ke konteks pasar berkembang Indonesia yang mencakup fase pandemi COVID-19 dan reformasi regulasi perpajakan pasca-pandemi.

**Kata Kunci:** Penghindaran pajak, Risiko pajak, nilai perusahaan, Perusahaan Non-keuangan, Bursa Efek Indonesia.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada hadirat Tuhan Yesus Kristus Raja Semesta Alam, karena atas rahmat dan penyertaannya, Penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN RISIKO PAJAK BESERTA EFEK MODERASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DI BEI PERIODE 2020-2024”.

Penyusunan Tugas Akhir ini dapat terselesaikan atas bantuan berbagai pihak, Oleh karena itu Penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Terima kasih kepada Tuhan Yesus Kristus Raja Semesta Alam karena atas penyertaan dan bimbingannya Penulis bisa menyelesaikan skripsi ini hingga selesai dengan maksimal.
2. Terima kasih kepada Bapak Apip, SE., Msi, CTT, CPTT selaku Dosen Pembimbing yang sudah membantu Penulis di dalam proses pembuatan skripsi ini dari awal sampai akhir.
3. Terima kasih kepada Penulis Michael Yudhistira Frans Danuputra yang tak kenal lelah untuk terus berusaha, yang tak pernah menyerah tak peduli berapa banyak badai yang telah terjadi, dan yang tetap terus melangkah sepelan apapun langkahnya hingga sampai di garis finisih dengan penuh rasa bangga.
4. Terima kasih kepada Ibu, Fransesca Widi Melani yang senantiasa terus memberikan doa dan dukungan kepada anak tercintanya dalam kondisi apapun.
5. Terima kasih kepada Bapak, Deonisius Danu Tofandrias yang sudah berpulang 13 tahun lalu. Penulis tahu meski bapak sudah tidak ada disini, ajaran dan nilai – nilai yang ditanamkan oleh Bapak akan senantiasa hidup di dalam diri terutama ketika menyelesaikan skripsi ini.

6. Terima kasih kepada Ayah, Mbahkung, Mbahti, Bayu, Putri, Clara dan keluarga Penulis yang lain yang tidak bisa Penulis sebutkan satu per satu yang selalu berharap yang terbaik untuk pendidikan Penulis.
7. Gerry, Zein, Apul, Arip, Miska, Sapek, dan Dias. Terima kasih kepada Orang – Orang Senang yang selalu senang apapun kondisinya. Terima kasih karena telah menjadi teman yang benar – benar teman bagi Penulis, Terima kasih selalu ada untuk Penulis apapun yang terjadi dan selalu mendukung apapun mimpi yang sedang Penulis perjuangkan. Kelak jika sudah sukses kita ganti nama grup kita menjadi Orang – Orang Sukses.
8. Terima kasih kepada Duo Pekalongan, Ipang dan Akmal yang selalu mendukung Penulis di dalam proses pengerjaan skripsi ini hingga selesai.
9. Terima kasih kepada Rara pacarnya Gerry yang selalu mendukung dan mengarahkan Penulis untuk terus maju menyelesaikan apa yang sudah Penulis mulai.
10. Terima kasih kepada Beato, teman Penulis sejak SMA yang sudah menemani proses pengerjaan skripsi Penulis bahkan sejak Penulis menyelesaikan laporan magang.
11. Terima kasih kepada Daru, teman Penulis sejak SMA yang selalu mendukung dan mendoakan yang terbaik untuk Penulis.
12. Terima kasih kepada Rico Tax Consultant yang menjadi salah satu tempat magang dan tempat tumbuh kembang Penulis menjadi lebih baik.
13. Terima kasih kepada Trio Tembakau yang menjadi tempat Penulis mencari uang sekaligus tempat Penulis melepas penat ketika skripsian.
14. Terima kasih kepada Joko, anjing Penulis yang hadir di waktu yang tepat ketika Penulis tidak berpikir untuk memiliki anjing, ketika Penulis bahkan tidak mencari, tapi dia datang begitu saja, benar kata orang bahwa rezeki sudah ada yang mengatur dan Joko adalah perwujudan itu. Cinta memang

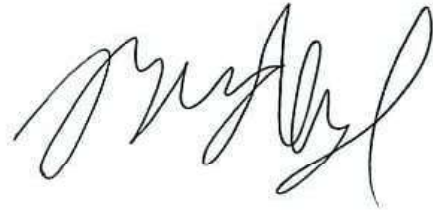
tidak selalu berbentuk kata – kata, tapi cinta akan selalu bisa dirasakan oleh siapapun bahkan oleh seluruh makhluk hidup yang ada di bumi ini.

15. Terima kasih kepada FC Barcelona klub favorit yang mengajarkan Penulis bahwa bukan yang tercepat yang akan menang, tetapi yang konsisten hingga akhir yang akan menyanggah tahta sang juara. **VISCA BARCA**

Semoga apa yang sudah diperjuangkan, usaha kita, niat – niat baik kita, senantiasa dilindungi, dibimbing, dan diberkati oleh Allah yang Maha Kuasa, Dalam Nama Bapa, dan Putera, dan Roh Kudus. Amin

Semarang, 20 Mei 2026

Penulis



Michael Yudhistira Frans D

NIM. 40011422650211

## DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah.....</b>	<b>15</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>15</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian .....</b>	<b>16</b>
<b>1.5 Sistematika Penulisan .....</b>	<b>16</b>
<b>BAB II LANDASAN LITERATUR .....</b>	<b>14</b>
<b>2.1 Landasan Teori.....</b>	<b>14</b>
<b>2.1.1 Teori Keagenan (Agency Theory).....</b>	<b>14</b>
<b>2.1.2 Teori Trade-Off.....</b>	<b>17</b>
<b>2.1.3 Nilai Perusahaan (Firm Value) .....</b>	<b>20</b>
<b>2.1.4 Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) .....</b>	<b>21</b>

2.1.5	<b>Risiko Pajak (Tax Risk)</b> .....	23
2.1.6	<b>Interaksi Penghindaran Pajak dan Risiko Pajak</b> .....	25
2.2	<b>Penelitian Terdahulu</b> .....	27
2.3	<b>Kerangka Pemikiran</b> .....	30
2.4	<b>Hipotesis Penelitian</b> .....	32
2.4.1	<b>Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan</b> .	32
2.4.2	<b>Pengaruh Risiko Pajak Terhadap Nilai Perusahaan</b> .....	34
2.4.3	<b>Pengaruh Moderasi Risiko Pajak Terhadap Penghindaran Pajak dan Nilai Perusahaan</b> .....	35
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....		37
3.1	<b>Populasi dan Sampel</b> .....	37
3.2	<b>Definisi Operasional Variabel</b> .....	38
3.2.1	<b>Variabel Independen</b> .....	39
3.2.1.1	<b>Penghindaran Pajak</b> .....	39
3.2.1.2	<b>Risiko Pajak (<i>Tax Risk</i>)</b> .....	40
3.2.2	<b>Variabel Dependen</b> .....	42
3.2.2.1	<b>Nilai Perusahaan (<i>Firm Value</i>)</b> .....	42
3.2.3	<b>Variabel Moderasi</b> .....	44
3.2.3.1	<b>Interaksi Penghindaran Pajak dan Risiko Pajak</b> .....	44
3.3	<b>Jenis dan Sumber Data</b> .....	45
3.4	<b>Teknik Pengumpulan Data</b> .....	46
3.5	<b>Teknik Analisis Data</b> .....	46
3.5.1	<b>Statistik Deskriptif</b> .....	47
3.5.2	<b>Uji Spesifikasi Model</b> .....	48
3.5.2.1	<b>Uji Chow</b> .....	51

3.5.2.2 Uji Hausman .....	52
3.5.2.3 Uji Breusch-Pagan Lagrangian Multiplier .....	53
3.5.3 Uji Asumsi Klasik.....	53
3.5.3.1 Uji Normalitas Residual .....	54
3.5.3.2 Uji Multikolinearitas.....	54
3.5.3.3 Uji Heterokedastisitas .....	55
3.5.3.4 Uji Autokorelasi .....	55
3.5.4 Uji Hipotesis.....	56
3.5.4.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	57
3.5.4.2 Uji Signifikansi Parameter Simultan (Uji F) .....	57
3.5.4.3 Uji Signifikansi Parameter Parsial (Uji Z) .....	58
<b>BAB IV HASIL &amp; PEMBAHASAN.....</b>	<b>59</b>
4.1 Gambaran Umum .....	59
4.2 Statistika Deskriptif .....	61
4.3 Hasil Analisis Data .....	64
4.3.1 Pemilihan Model Regresi Panel .....	64
4.3.1.1 Uji Chow .....	64
4.3.1.2 Uji Hausman .....	65
4.3.1.3 Uji Breusch & Pagan Lagrange Multiplier .....	65
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	66
4.3.2.1 Uji Normalitas Residual .....	67
4.3.2.2 Uji Multikolinearitas.....	68
4.3.2.3 Uji Heterokedastisitas .....	68
4.3.2.4 Uji Autokorelasi .....	69
4.3.3 Uji Hipotesis.....	69

4.3.3.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	70
4.3.3.2 Uji Signifikansi Parameter Secara Simultan (Uji-F) .....	71
4.3.3.3 Uji Signifikansi Parameter Secara Parsial (Uji-Z) .....	72
4.4 Interpretasi Hasil .....	73
4.4.1 Penghindaran Pajak Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan .....	73
4.4.2 Risiko Pajak Berpengaruh Negatif Terhadap Nilai Perusahaan 75	
4.4.3 Risiko Pajak Memoderasi Efek Positif Terhadap Nilai Perusahaan .....	78
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	81
5.1 Kesimpulan .....	81
5.2 Keterbatasan dan Saran .....	82
5.3 Implikasi .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	86
<b>LAMPIRAN</b> .....	90

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	60
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	61
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif per Tahun.....	63
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil Pemilihan Model Regresi Panel.....	64
Tabel 4.5 Uji Normalitas Residual.....	67
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 4.7 Uji Heterokedastisitas.....	68
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	70
Tabel 4.10 Hasil Estimasi Model Secara Simultan.....	71
Tabel 4.11 Hasil Estimasi Model Secara Parsial.....	72

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....</b>	<b>32</b>
---	-----------

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data Final .....	90
Lampiran 2 Daftar Efek Individu Perusahaan (Random Effect).....	114
Lampiran 3 Hasil Uji Chow .....	120
Lampiran 4 Hasil Uji Hausman.....	120
Lampiran 5 Hasil Uji Breusch & Pagan Lagrange Multiplier .....	120
Lampiran 6 Normalitas Residual .....	121
Lampiran 7 Heterokesdastisitas .....	121
Lampiran 8 Model Simultan .....	122
Lampiran 9 Model Parsial Penghindaran Pajak .....	122
Lampiran 10 Model Parsial Risiko Pajak.....	123