

**PENGARUH *TRANSFER PRICING*, *TAX AVOIDANCE*,
DAN *CAPITAL INTENSITY* TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2022-2025)



TUGAS AKHIR SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Sarjana Terapan pada
Program Sarjana Terapan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

Femi Anggita Herdiajanti

NIM. 40011422650061

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
SEMARANG**

2026

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Femi Anggita Herdiajanti

Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650061

Fakultas : Sekolah Vokasi

Program Studi : Akuntansi Perpajakan

Judul Tugas Akhir : **PENGARUH *TRANSFER PRICING*, *TAX AVOIDANCE*, DAN *CAPITAL INTENSITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025)**

Semarang, 18 September 2026

Dosen Pembimbing



Dr. Shiddiq Nur Rahardjo, SE., M.Si., Akt.

NIP. 197205112000121001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Femi Anggita Herdiajanti
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650061
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : D4 Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : **PENGARUH *TRANSFER PRICING*, *TAX AVOIDANCE*, DAN *CAPITAL INTENSITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 29 September 2026

Tim Penguji

1. Dr. Shiddiq Nur Rahardjo, S.E., M.Si., Akt.
2. Deddy Sulestiyono, SE., ST., MM.
3. I'ana Umma, S.Pd., M.Ak.

(.....)

(.....)

(.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya Femi Anggita Herdiajanti, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: **PENGARUH *TRANSFER PRICING*, *TAX AVOIDANCE*, DAN *CAPITAL INTENSITY* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025)** yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi 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, 22 September 2026

Yang membuat pernyataan



Femi Anggita Herdiajanti

NIM. 40011422650061

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *transfer pricing*, *tax avoidance*, dan *capital intensity* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022–2025. Ketiga variabel tersebut dipilih karena berkaitan erat dengan praktik pengelolaan pajak dan struktur aset perusahaan, yang secara langsung maupun tidak langsung dapat memengaruhi persepsi investor terhadap valuasi perusahaan di pasar modal.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2022–2025. Pemilihan sampel dilakukan menggunakan metode *purposive sampling* berdasarkan kriteria yang telah ditentukan. Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sampel sebanyak 75 perusahaan dengan total 300 observasi selama empat tahun pengamatan. Setelah dilakukan penanganan *outlier*, sebanyak 38 observasi dikeluarkan sehingga jumlah observasi akhir yang digunakan dalam analisis adalah 262 observasi. Data penelitian dianalisis menggunakan regresi data panel dengan bantuan program Stata.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *transfer pricing* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *tax avoidance* tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Lalu, *capital intensity* juga tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Meskipun demikian, ketiga variabel yaitu *transfer pricing*, *tax avoidance*, dan *capital intensity* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: *Transfer pricing* ; *Tax Avoidance*; *Capital Intensity*; Nilai Perusahaan; Perusahaan Manufaktur

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of transfer pricing, tax avoidance, and capital intensity on firm value in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2025 period. These three variables were selected because they are closely related to corporate tax management practices and asset structure, which can directly or indirectly influence investor perceptions of firm valuation in the capital market.

The population of this study consists of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2022–2025 period. The sample was selected using purposive sampling based on predetermined criteria. The final sample consisted of 75 companies, yielding 300 initial observations over the four-year observation period. After the outlier treatment process, 38 observations were excluded, resulting in 262 observations for the final analysis. The data were analyzed using panel data regression with the assistance of Stata.

The results show that transfer pricing has a negative and significant effect on firm value, while tax avoidance is not proven to have a significant effect on firm value. Also, capital intensity is not found to have a significant effect on firm value. Nevertheless, transfer pricing, tax avoidance, and capital intensity simultaneously have a significant effect on firm value.

Keywords: *Transfer pricing ; Tax Avoidance; Capital Intensity; Firm Value; Manufacturing Companies*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, serta kemudahan yang diberikan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir yang berjudul **“Pengaruh *Transfer pricing*, *Tax Avoidance*, dan *Capital Intensity* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022–2025)”** dengan baik. Penyusunan Tugas Akhir ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan pada Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang. Selama proses penyusunan Tugas Akhir ini, penulis memperoleh berbagai bantuan, arahan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Jamiun dan Ibu Setyawati, Papa dan Mama, dan juga keluarga yang senantiasa menjadi penopang utama penulis. Terima kasih atas doa yang tiada henti, pengorbanan baik secara materi maupun tenaga, serta kasih sayang yang menjadi sumber semangat penulis untuk terus melangkah maju.
2. Bapak Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh pendidikan di universitas ini.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. Budiyono, M.Si., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro beserta seluruh jajarannya, yang telah memberikan dukungan fasilitas dan kebutuhan akademik selama masa perkuliahan penulis.

4. Bapak Apip, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro, atas segala arahan dan bantuan administratif yang diberikan selama penulis menempuh studi.
5. Bapak Dr. Shiddiq Nur Rahardjo, S.E., M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing, yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dengan penuh kesabaran hingga tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Ibu Dian Kusuma Wardhani, S.A., M.A. selaku Dosen Wali, yang senantiasa memberikan arahan, bimbingan, serta motivasi kepada penulis sepanjang masa studi di Program Studi Akuntansi Perpajakan.
7. Segenap dosen serta tenaga kependidikan Prodi Akuntansi Perpajakan, Fakultas Sekolah Vokasi, Universitas Diponegoro, yang telah memberikan bantuan dan layanan administrasi selama penulis menempuh Pendidikan hingga proses penyelesaian Tugas Akhir.
8. Teman-teman penulis, Imel dan Valen, yang senantiasa memberikan bantuan, semangat, nasihat, doa, serta menjadi pendengar yang baik bagi penulis selama menjalani masa perkuliahan hingga menyelesaikan Tugas Akhir ini. Terima kasih karena selalu menjadi tempat bagi penulis untuk bertanya, berdiskusi, dan meminta pendapat ketika penulis menghadapi kebingungan maupun kesulitan, baik selama masa perkuliahan maupun dalam proses penyusunan Tugas Akhir. Terima kasih banyak atas kesediaan untuk selalu hadir, mendengarkan berbagai cerita penulis, memberikan saran, serta membantu penulis ketika menghadapi berbagai kesulitan selama proses

penyusunan Tugas Akhir. Dukungan dan bantuan yang diberikan memiliki peran yang sangat berarti bagi penulis hingga Tugas Akhir ini dapat diselesaikan. Tanpa kehadiran dan dukungan kalian, penulis mungkin tidak akan sampai pada tahap ini.

9. Teman-teman penulis, Ara, Ghina, Alis, Meisya, Naya, Rara, Siti, Hanna, Anna, Jovi, Caca, Tasya, yang telah menjadi bagian dari perjalanan perkuliahan penulis. Terima kasih semangat dan dukungan yang diberikan, yang membuat penulis tetap bersemangat dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.

10. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada Sakura Haruno dan Caleb Xia, sosok fiksi yang mungkin tidak menyadari kehadiran mereka, namun entah bagaimana selalu berhasil menjadi pengingat bagi penulis untuk tetap kuat dan tidak menyerah di tengah proses penyusunan Tugas Akhir ini. Terima kasih telah menjadi penyemangat di sela-sela penatnya revisi, tempat pelarian sejenak dari deadline yang terus mengejar, serta pengingat kecil bahwa semangat untuk terus berjuang dapat datang dari mana saja, bahkan dari dunia yang tidak nyata sekalipun.

11. Ketiga kakak penulis yang selalu menjadi bagian dari perjalanan penulis selama menempuh pendidikan. Terima kasih kepada Kakak pertama dan Kakak kedua yang telah membantu membiayai UKT selama masa perkuliahan, sehingga penulis dapat terus melanjutkan pendidikan hingga menyelesaikan tugas akhir ini. Segala bantuan dan pengorbanan yang telah diberikan sangat berarti bagi penulis dan menjadi salah satu bagian penting dalam perjalanan pendidikan ini.

Semarang, **22** September 2026

Mahasiswa,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Femi' followed by a stylized 'K' or 'A'.

Femi Anggita Herdiajanti

NIM. 40011422650061

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR.....	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	12
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	13
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	13
1.3.2 Manfaat Penelitian	14
1.4 Sistematika Penulisan.....	15
BAB II.....	16
TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Kajian Teori.....	16
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	16
2.2 Nilai Perusahaan	18
2.3 <i>Transfer Pricing</i>	23

2.4 <i>Tax Avoidance</i>	28
2.5 <i>Capital Intensity</i>	33
2.6 Penelitian Terdahulu	37
2.7 Kerangka Penelitian	41
2.8. Pengembangan Hipotesis	42
2.8.1. Pengaruh <i>Transfer Pricing</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.8.2 Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	44
2.8.3 Pengaruh <i>Capital Intensity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	45
BAB III.....	47
METODE PENELITIAN.....	47
3.1. Populasi dan Sampel	47
3.1.1. Populasi Penelitian.....	47
3.1.2. Sampel Penelitian	47
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	49
3.2.1. Variabel Penelitian.....	49
3.2.2. Definisi Operasional Variabel	49
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	55
3.3.1. Jenis Data	55
3.3.2. Sumber Data	56
3.4. Metode Pengumpulan Data	56
3.5. Metode Analisis	57
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	57
3.5.2. Pemilihan Model Estimasi	58
3.5.4. Uji Regresi Data Panel.....	61
3.5.5. Uji Hipotesis	62

BAB IV	64
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	64
4.2. Statistik Deskriptif.....	67
4.3 Hasil Analisis Data	68
4.3.1 Pemilihan Model Estimasi	68
1. Uji Chow.....	68
4.3.2 Uji Asumsi Klasik.....	70
1. Uji Normalitas	70
2. Uji Multikolinearitas	70
4.3 Interpretasi dan Pembahasan	75
4.3.1 Pengaruh <i>Transfer pricing</i> terhadap Nilai Perusahaan	75
4.3.2 Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	77
4.3.3 Pengaruh <i>Capital Intensity</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	78
BAB V PENUTUP	80
5.1. Simpulan.....	80
5.2. Keterbatasan dan Saran	82
5.2.1 Keterbatasan	82
5.2.2 Saran	84
5.4. Implikasi Penelitian	85
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN	94

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	39
Tabel 4.1. Kriteria Pengambilan Sampel	64
Tabel 4.2. Sampel Perusahaan.....	65
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.4. Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 4.5. Hasil Uji Hausman	68
Tabel 4.6. Hasil Uji Langrage Multiplier	69
Tabel 4.7. Hasil Uji Normalitas.....	70
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.10. Hasil Uji Autokorelasi	71
Tabel 4.11. Uji Regresi Linier Berganda	72
Tabel 4.12. Hasil Uji t (Parsial).....	73
.....	73
Tabel 4.13. Uji F (Simultan)	74
Tabel 4.14. Hasil Uji Koefisien Determinasi	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1. Kerangka Penelitian	42
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2025.....	94
Lampiran 2. Analisis Statistik Deskriptif.....	97
Lampiran 3. Uji Chow	97
Lampiran 4. Uji Hausman	98
Lampiran 5. Uji Lagrange Multiplier.....	98
Lampiran 6. Uji Normalitas.....	98
Lampiran 7. Uji Multikolinearitas	99
Lampiran 8. Uji Heteroskedastisitas (Breusch-Pagan)	99
Lampiran 9. Uji Autokorelasi (Wooldridge Test)	99
Lampiran 10. Uji Random Effect Model (REM)	100