

**PENGARUH EFISIENSI PAJAK DAN
STRUKTUR MODAL TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN PERAN KEPEMILIKAN
KELUARGA SEBAGAI MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan tersedia pada *Bloomberg*
periode 2022-2024)**



TUGAS AKHIR

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

Disusun Oleh :

Benediktus Gerry Widjanarko
NIM. 40011422650349

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN
AKUNTANSI PERPAJAKAN
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN
SEKOLAH VOKASI
UNIVERSITAS DIPONEGORO
2026**

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Benediktus Gerry Widjanarko

Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650349

Fakultas : Sekolah Vokasi

Program Studi : Akuntansi Perpajakan

Judul Tugas Akhir : Pengaruh Efisiensi Pajak dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen dengan peran Kepemilikan Keluarga Sebagai Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan tersedia pada Bloomberg periode 2022-2024).

Semarang, 8 Juni 2026

Dosen Pembimbing,

Raden Roro Diana Atika Ghozali, SE.,M.Ak

NIP. 1992212042022102001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Benediktus Gerry Widjanarko

Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650349

Fakultas : Sekolah Vokasi

Program Studi : Akuntansi Perpajakan

Judul Tugas Akhir : Pengaruh Efisiensi Pajak dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen dengan peran Kepemilikan Keluarga sebagai Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan tersedia pada Bloomberg periode 2022-2024).

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal

Tim Penguji :

1. Raden Roro Diana Atika Ghozali., SE, M.Ak (.....)

2. Apip., SE, M.Si (.....)

3. Alvionia Filda Sari Mareta., SE. M.Ak (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, **Benediktus Gerry Widjanarko** , menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: **Pengaruh Efisiensi Pajak dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen dengan peran Kepemilikan Keluarga sebagai Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan tersedia pada Bloomberg periode 2022-2024)** 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, 8 Juni 2026
Yang membuat pernyataan,

Benediktus Gerry Widjanarko
NIM.40011422650349

ABSTRACT

Purpose: *This study aims to examine the effect of tax efficiency and capital structure on dividend policy, as well as to test the role of family ownership as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and available on Bloomberg during the 2022–2024 period.*

Method: *This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from the Bloomberg database for manufacturing companies listed on the IDX. The sample was determined through purposive sampling, resulting in 93 companies with 279 observations. Data analysis was conducted through classical assumption tests, multiple linear regression, and Moderated Regression Analysis (MRA) using IBM SPSS 26.*

Results: *The findings show that tax efficiency has no significant effect on dividend policy, whereas capital structure has a significant negative effect, meaning that the higher the company's debt level, the lower the dividends distributed. Family ownership was not proven to strengthen the effect of tax efficiency, nor did it moderate the negative effect of capital structure on dividend policy.*

Conclusion: *Dividend policy in Indonesian manufacturing companies is more influenced by capital structure than by tax efficiency, while family ownership has not yet functioned as a significant moderating factor. This suggests that dividend decisions in family-owned companies may be influenced by other factors outside this research model.*

Keywords: *Tax Efficiency, Capital Structure, Dividend Policy, Family Ownership.*

ABSTRAK

Tujuan : menguji pengaruh efisiensi pajak dan struktur modal terhadap kebijakan dividen, serta menguji peran kepemilikan keluarga sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan tersedia pada Bloomberg periode 2022-2024.

Metode : penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dari database Bloomberg pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Sampel ditentukan melalui purposive sampling sehingga diperoleh 93 perusahaan dengan 279 observasi. Analisis data dilakukan melalui uji asumsi klasik, regresi linier berganda, dan Moderated Regression Analysis berbantuan IBM SPSS 26

Hasil : penelitian menunjukkan efisiensi pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan struktur modal berpengaruh negatif signifikan, artinya semakin tinggi hutang perusahaan maka semakin rendah dividen yang dibagikan. Kepemilikan keluarga tidak terbukti memperkuat pengaruh efisiensi pajak maupun memoderasi pengaruh negatif struktur modal terhadap kebijakan dividen.

Kesimpulan : kebijakan dividen perusahaan manufaktur Indonesia lebih dipengaruhi struktur modal dibandingkan efisiensi pajak, sementara kepemilikan keluarga belum berfungsi sebagai faktor moderasi signifikan, sehingga keputusan dividen perusahaan keluarga diduga turut dipengaruhi faktor lain di luar model ini.

Kata Kunci: Efisiensi Pajak, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Keluarga

KATA PENGANTAR

Puji Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan rahmatnya yang memberikan rasa semangat dan dorongan motivasi kepada penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Serta dukungan dari orang tua yang selalu berharap dan berdoa agar penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan tepat waktu dan baik, dan tidak lupa saya ucapkan terimakasih kepada orang-orang di sekitar saya yang telah memberik dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir skripsi sebagai salah satu syarat kelulusan dari program studi Sarjana Terapan D-IV Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro. Maka dari itu, berikut rasa ucapan terimakasih dapat disampaikan kepada :

1. Kepada Tuhan Yesus yang selalu memberikan berkat, kesehatan serta rahmat-Nya yang membuat penulis dapat semangat dalam mengerjakan skripsi dengan baik dan lancar.
2. Orang tua saya dan kakak yang selalu mendukung di setiap langkah proses skripsi ini dan tidak berhenti dalam mendoakan penulis agar diberikan kelancaran dalam mengerjakan skripsi.
3. Bapak Apip, SE., MSi, CTT, CPTTM selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan, fakultas Sekolah Vokasi, Universitas Diponegoro
4. Ibu Raden Roro Diana Atika Ghozali, SE., M.Ak selaku dosen pembimbing penulis yang telah memberikan arahan dalam mengerjakan tugas akhir skripsi ini.

5. Bapak Ibu dosen serta karyawan program studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan ilmu selama berkuliah dan para karyawan yang telah membantu dalam administrasi akademik.
6. HMPS Akuntansi Perpajakan 2024 yang telah menjadi wadah dan pengalaman dalam membentuk karakter penulis selama berkuliah.
7. Kepada perempuan yang selalu memberikan dorongan serta menemani setiap perjalanan penulis selama 4 tahun hingga pada pengerjaan skripsi yang selalu ada di setiap duka maupun suka dan bertukar ide sehingga pengerjaan skripsi ini dapat dikerjakan dengan lancar dan baik, dan nama perempuan tersebut adalah Ghaitsa Rehima Azahra.
8. Kepada saudara saya Mas Tobi yang juga mendukung penulis dan menemani penulis pada saat pelaksanaan magang hingga proses pengerjaan skripsi yang masih mendukung.
9. Kepada seluruh sahabat selama di perkuliahan yang juga membantu penulis serta bertukar ide serta kebersamaannya yang membuat penulis memiliki rasa juang dalam mengerjakan skripsi.
10. Seluruh sahabat di SMA yang sampai sekarang masih erat kebersamaannya serta dukungan yang membuat penulis juga merasa termotivasi dalam mengerjakan skripsi.
11. Kepada seluruh teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam proses pengerjaan skripsi ini.

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR	i
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Masalah.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	15
1.5 Sistematika Penelitian	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	17
2.1 Landasan Teori.....	17
2.1.1 Teori Keagenan (Agency Theory)	17
2.1.2 Kebijakan Dividen	19
2.1.3 Efisiensi Pajak.....	20
2.1.4 Struktur Modal	21
2.1.5 Kepemilikan Keluarga	22
2.1.6 Profitabilitas	22
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Kerangka Konseptual	27
2.4 Pengaruh Hipotesis.....	27

2.4.1	Pengaruh Efisiensi Pajak terhadap Kebijakan Dividen.....	27
2.4.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Keluarga dalam memperkuat Efisiensi Pajak berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen	30
2.4.4	Pengaruh Kepemilikan Keluarga dalam memperkuat pengaruh negatif Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen.....	32
BAB III METODE PENELITIAN		34
3.1.1	Populasi	34
3.1.2	Sampel.....	34
3.2	Definisi Operasional Variabel.....	35
3.2.1	Variabel Dependen.....	35
3.2.2	Variabel Independen	36
3.2.3	Variabel Moderasi	37
3.2.4	Variabel Kontrol.....	38
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	39
3.4	Teknik Pengumpulan Data	39
3.5	Teknik Analisis Data	39
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif	40
3.5.2	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.5.3	Analisis Regresi Linear (Model Pertama).....	42
3.5.4	<i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) (Model Kedua).....	43
3.5.5	Pengujian Hipotesis.....	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		46
4.1	Gambaran Umum	46
4.2	Statistika Deskriptif.....	47
4.3	Hasil Analisis Data	48
4.3.1	Uji Asumsi Klasik.....	50
4.3.2	Analisis Regresi Linier Berganda (Model Pertama)	52
4.3.3	Analisis MRA (Model Kedua).....	54

4.3.4	Pengujian Hipotesis.....	56
4.4	Interpretasi Hasil dan Pembahasan	59
4.4.1	Pengaruh Efisiensi Pajak terhadap Kebijakan Dividen.....	59
4.4.2	Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen.....	61
4.4.3	Pengaruh Kepemilikan Keluarga terhadap hubungan positif Efisiensi Pajak dengan Kebijakan Dividen.....	62
4.4.4	Pengaruh kepemilikan keluarga pada hubungan negatif struktur modal terhadap kebijakan dividen	64
BAB V PENUTUP.....		67
5.1	Kesimpulan.....	67
5.2	Keterbatasan dan Saran.....	68
5.2.1	Keterbatasan	68
5.2.2	Saran.....	70
5.3	Implikasi	70
5.3.1	Implikasi Teoritis	70
5.3.2	Implikasi Praktis	71
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN.....		78

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 4.1 Seleksi Sampel	46
Tabel 4.2 Statistika Deskriptif	47
Tabel 4.3 Hasil Sebelum <i>Cochrane Orcut</i>	49
Tabel 4.4 Persamaan Rumus <i>Cochrane Orcut</i>	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas (K-S)	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi	52
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda (Model Pertama).....	53
Tabel 4.10 Hasil Analisis MRA (Model Kedua)	54
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinan.....	56
Tabel 4.12 Hasil Uji F.....	57
Tabel 4.13 Uji T (Parsial)	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Total Global Dividend Index	2
Gambar 1.2 Presentase Dividen Sektor Manufaktur Indonesia 2022-2024.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	27

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Uji Statistik SPSS 26.....	78
Lampiran 2. Sampel Penelitian	83