

**PERAN *TAX AVOIDANCE* DALAM
MEMODERASI HUBUNGAN CSR DAN
LEVERAGE TERHADAP VOLATILITAS
HARGA SAHAM PERUSAHAAN NON
KEUANGAN YANG TERDAFTAR PADA
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024**



TUGAS AKHIR

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

Disusun oleh :

Geona Stephany Ann Shayna

40011422650226

PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN

AKUNTANSI PERPAJAKAN

SEKOLAH VOKASI

UNIVERSITAS DIPONEGORO

SEMARANG


2026

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Geona Stephany Ann Shayna
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650226
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : Peran Tax Avoidance dalam Memoderasi
Hubungan CSR dan Leverage terhadap Volatilitas
Harga Saham Perusahaan Non Keuangan di
Indonesia

Semarang, 25 Juni 2026

Dosen Pembimbing



Alfita Rakhmayani, S.E., M.Ak.

NIP. 199209302020122017


PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Geona Stephany Ann Shayna
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650226
Fakultas : Sekolah Vokasi
Program Studi : Akuntansi Perpajakan
Judul Tugas Akhir : Peran *Tax avoidance* dalam Memoderasi
Hubungan CSR dan *Leverage* terhadap Volatilitas
Harga Saham Perusahaan Non Keuangan di
Indonesia

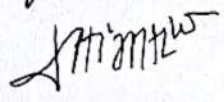
Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 30 Juni 2026

Tim Penguji

1. Alfita Rakhmayani, S.E., M.Ak.

()

2. Dian Kusuma Wardhani, S.A., M.A

()

3. Apri Dwi Astuti, M.Si

()

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Geona Stephany Ann Shayna menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: Peran *Tax avoidance* dalam memoderasi hubungan CSR dan *Leverage* terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia 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, 19 Juni 2026

Yang membuat pernyataan,



Geona Stephany Ann Shayna

NIM. 40011422650226

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Corporate Social Responsibility* (CSR) dan *Leverage* terhadap volatilitas harga saham serta menguji peran *Tax avoidance* sebagai variabel moderasi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Sampel penelitian terdiri dari 125 perusahaan dengan total 343 observasi yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan pendekatan *Fixed Effect Model* (FEM).

Hasil penelitian menunjukkan bahwa CSR tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas harga saham sehingga hipotesis pertama ditolak. *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap volatilitas harga saham sehingga hipotesis kedua diterima, konsisten dengan prediksi *trade-off theory* bahwa penggunaan utang yang berlebihan meningkatkan risiko *financial distress* yang direspons investor melalui peningkatan volatilitas saham. *Tax avoidance* tidak terbukti memoderasi hubungan CSR maupun *Leverage* terhadap volatilitas harga saham sehingga hipotesis ketiga dan keempat ditolak. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor di pasar modal Indonesia belum sepenuhnya mengintegrasikan informasi CSR dan *Tax avoidance* dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: *Corporate Social Responsibility*, *Leverage*, *Tax avoidance*, Volatilitas Harga Saham

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Corporate Social Responsibility (CSR) and Leverage on stock price volatility and to examine the role of Tax avoidance as a moderating variable in non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020–2024. The research sample consists of 125 companies with 343 observations selected through purposive sampling. The analytical method used is Moderated Regression Analysis (MRA) with a Fixed Effect Model (FEM) approach.

The findings indicate that CSR has no significant effect on stock price volatility, thus the first hypothesis is rejected. Leverage has a positive and significant effect on stock price volatility, thus the second hypothesis is accepted, consistent with trade-off theory predicting that excessive debt increases financial distress risk reflected in higher stock price volatility. Tax avoidance is not proven to moderate the relationship between CSR and Leverage on stock price volatility, thus the third and fourth hypotheses are rejected. These findings suggest that investors in the Indonesian capital market have not fully integrated CSR and Tax avoidance information into their investment decision-making.

Keywords: *Corporate Social Responsibility, Leverage, Tax avoidance, Stock Price Volatility*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Peran *Tax avoidance* dalam Memoderasi Hubungan CSR dan *Leverage* terhadap Volatilitas Harga Saham Perusahaan Non Keuangan di Indonesia**" dengan baik. Tugas akhir ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Akuntansi Perpajakan Fakultas Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan ketulusan, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus, yang memberikan hikmat, kekuatan, dan kemampuan untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Terima kasih karena telah menjadi sumber pengharapan bagi penulis dikala kesesakan dan ketidakpastian. Terimakasih karena telah memberikan iman bahwa semua akan diberikan indah pada waktuNya.
2. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro.
3. Prof. Dr. Ir. Budiyo, M.Si., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro.
4. Apip, S.E, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan yang telah memberikan arahan dan kemudahan selama penulis menempuh pendidikan.

5. Alfita Rakhmayani, S.E., M.Ak., selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar membimbing, memberikan masukan, serta meluangkan waktu di tengah kesibukannya untuk membantu penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Dian Kusuma Wardhani, S.A., M.A dan Apri Dwi Astuti, M.Si selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk menguji dan telah memberikan kritik maupun saran demi kesempurnaan penulisan dan penyusunan tugas akhir ini.
7. Seluruh dosen dan karyawan di lingkungan Universitas Diponegoro, yang telah memberikan ilmu, pelayanan, dan bantuan administratif selama masa studi penulis.
8. Ayah penulis, Buce Richard Christian, yang saya kasihi. Terima kasih karena telah memberikan teladan yang baik dalam kehidupan ini. Terima kasih karena selalu mengusahakan pendidikan penulis sedari kecil dan selalu mengusahakan untuk memberikan yang terbaik meskipun dalam kondisi tersulit.
9. Ibu penulis, Budi Utami, yang saya kasihi. Terima kasih karena telah menjadi sosok yang tangguh dan memberikan teladan agar menjadi sosok yang kuat dalam kehidupan. Terima kasih karena selalu memberikan yang terbaik dalam pendidikan penulis dan mengusahakan segala sesuatunya dalam segala kondisi kehidupan ini. Percayalah, apa yang penulis capai hari ini dan di kemudian hari adalah upaya untuk membanggakan mama papa.

10. Sahabat – sahabat penulis, Aya, Difia, Rifdah, dan Prapto Family yang selalu ada untuk berbagi cerita, saling menyemangati, dan menemani perjuangan dari awal kuliah hingga penyusunan tugas akhir ini selesai.
11. Orang terkasih yang telah menemani perjalanan penulis sampai hari ini. Terima kasih telah mendengarkan keluh kesah dan memberikan semangat untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai dengan tuntas.
12. Rekan KKN terkasih, Adira, Devanti, Felia, Umi Nissa, serta keluarga Josbar lainnya yang telah berbagi cerita, membersamai, dan memberikan semangat kepada penulis.
13. Terakhir pada diri sendiri, terima kasih telah berusaha, dan tidak menyerah dalam menyelesaikan setiap tahap penyusunan tugas akhir ini hingga akhir sekalipun terkadang lelah dan ingin menyerah. Terima kasih karena telah berhasil menyelesaikan apa yang dimulai dengan baik dan bertanggung jawab

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki keterbatasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif, baik bagi dunia akademik maupun bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Semarang, 22 Juni 2026

Penulis,

Geona Stephany Ann Shayna

DAFTAR ISI

| | |
|---|------|
| PERSETUJUAN TUGAS AKHIR | ii |
| PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN..... | iii |
| PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR | iv |
| ABSTRAK | v |
| ABSTRACT..... | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI..... | x |
| DAFTAR TABEL..... | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xiv |
| LAMPIRAN..... | xv |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian..... | 9 |
| 1.3.1 Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.3.2 Manfaat Penelitian | 10 |
| 1.4 Sistematika Penulisan..... | 11 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA..... | 13 |
| 2.1 Landasan Teori | 13 |
| 2.1.1 <i>Stakeholder Theory</i> | 13 |
| 2.1.2 <i>Corporate Social Responsibility (CSR)</i> | 16 |
| 2.1.3 <i>Leverage</i> | 18 |
| 2.1.4 <i>Stock Price Volatility</i> | 20 |
| 2.1.5 <i>Tax avoidance</i> | 21 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu..... | 23 |
| 2.3 Kerangka Konseptual | 26 |
| 2.4 Hipotesis | 29 |
| 2.4.1 Pengaruh <i>Corporate Social Responsibility</i> terhadap Volatilitas Harga Saham..... | 29 |
| 2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham | 31 |

| | |
|--|----|
| 2.4.3 Peran <i>Tax avoidance</i> dalam Memoderasi Hubungan <i>Corporate Social Responsibility</i> dan <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham | 32 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 35 |
| 3.1 Populasi dan Sampel | 35 |
| 3.1.1 Populasi..... | 35 |
| 3.1.2 Sampel | 36 |
| 3.2 Definisi Operasional Variabel | 37 |
| 3.2.1 Variabel Dependen | 37 |
| 3.2.2 Variabel Independen | 38 |
| 3.2.3 Variabel Moderasi..... | 42 |
| 3.2.4 Variabel Kontrol | 43 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data | 49 |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data | 49 |
| 3.5 Teknik Analisis Data | 50 |
| 3.5.1 Teknik Analisis Deskriptif..... | 51 |
| 3.5.2 Analisis Regresi Data Panel..... | 52 |
| 3.5.3 Uji Pemilihan Model..... | 52 |
| 3.5.4 Uji Asumsi Klasik..... | 55 |
| 3.5.5 Analisis Regresi Moderasi (MRA) | 58 |
| 3.5.6 Uji Hipotesis | 60 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 64 |
| 4.1 Gambaran Umum | 64 |
| 4.2 Statistika Deskriptif | 66 |
| 4.3 Analisis Data | 68 |
| 4.3.1 Analisis Model Regresi Data Panel | 68 |
| 4.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel | 73 |
| 4.3.3 Uji Asumsi Klasik..... | 77 |
| 4.3.4 Hasil Regresi MRA..... | 86 |
| 4.3.5 Uji Hipotesis | 87 |
| 4.4 Intepretasi Hasil..... | 93 |
| 4.4.1 Pengaruh CSR terhadap Volatilitas Harga Saham (H1) | 93 |
| 4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham (H2)..... | 95 |
| 4.4.3 Peran <i>Tax avoidance</i> dalam Memoderasi Hubungan CSR terhadap Volatilitas Harga Saham (H3)..... | 97 |

| | |
|---|-----|
| 4.4.4 Peran <i>Tax avoidance</i> dalam Memoderasi Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham (H4)..... | 99 |
| BAB V PENUTUP..... | 102 |
| 5.1 Kesimpulan..... | 102 |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran | 104 |
| 5.2.1 Keterbatasan Penelitian..... | 104 |
| 5.2.2 Saran | 105 |
| 5.3 Implikasi | 107 |
| 5.3.1 Impikasi Teoritis | 107 |
| 5.3.2 Implikasi Praktis | 108 |
| DAFTAR PUSTAKA | 111 |
| LAMPIRAN..... | 114 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-------------|---|----|
| Tabel 1. 1 | Peristiwa yang Memengaruhi Volatilitas Saham Periode 2020–2024... | 3 |
| Tabel 2. 1 | Rangkuman Penelitian Terdahulu | 24 |
| Tabel 3. 1 | Definisi Operasional Variabel..... | 47 |
| Tabel 4. 1 | Hasil Redaksional | 65 |
| Tabel 4. 2 | Hasil Uji Deskriptif | 66 |
| Tabel 4. 3 | Analisis Model Regresi I | 69 |
| Tabel 4. 4 | Analisis Model Regresi 2 | 71 |
| Tabel 4. 5 | Hasil Uji Chow Model 1 | 74 |
| Tabel 4. 6 | Hasil Uji Hausman Model I | 75 |
| Tabel 4. 7 | Hasil Uji Chow Model II | 75 |
| Tabel 4. 8 | Hasil Uji Hausman Model II..... | 76 |
| Tabel 4. 9 | Uji Multikolinearitas Model I | 80 |
| Tabel 4. 10 | Uji Multikolinearitas Model II..... | 81 |
| Tabel 4. 11 | Uji Heteroskedasitas Model I..... | 83 |
| Tabel 4. 12 | Uji Heteroskedasitas Model II | 83 |
| Tabel 4. 13 | Uji Autokorelasi Model I | 85 |
| Tabel 4. 14 | Uji Autokorelasi Model II..... | 85 |
| Tabel 4. 15 | Hasil Regresi Data Panel Model I dan II | 86 |
| Tabel 4. 16 | Hasil Uji Statistik t Model I..... | 88 |
| Tabel 4. 17 | Hasil Uji Statistik t Model II..... | 90 |
| Tabel 4. 18 | Hasil Uji Statistik F Model I..... | 91 |
| Tabel 4. 19 | Hasil Uji Statistik F Model II..... | 92 |
| Tabel 4. 20 | Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model I..... | 93 |
| Tabel 4. 21 | Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Model II | 93 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Pergerakan (IHSG) Tahun 2020–2024..... | 3 |
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 29 |
| Gambar 4.1 Uji Normalitas Model I | 77 |
| Gambar 4.2 Uji Normalitas Model II..... | 80 |

LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1 Daftar Perusahaan Non Keuangan BEI | 114 |
| Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif | 117 |
| Lampiran 3 Model Pemilihan Data | 117 |
| Lampiran 4 Uji Normalitas | 118 |
| Lampiran 5 Uji Multikolinearitas | 119 |
| Lampiran 6 Uji Heteroskedasitas | 120 |