

# TESIS

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *FIRM SIZE*, KOMISARIS  
INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN *TAX AVOIDANCE* SEBAGAI VARIABEL  
INTERVENING PADA SUBSEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



Diajukan oleh:

**ALVIN SURYA PRATAMA**

**NIM: 1261900009**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2021**

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *FIRM SIZE*, KOMISARIS  
INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN *TAX AVOIDANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
SUBSEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Untuk memenuhi sebagian persyaratan  
guna mencapai gelar Magister Manajemen**



**ALVIN SURYA PRATAMA**

**NBI: 12.61.90.00.09**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2021**

**TESIS**

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *FIRM SIZE*, KOMISARIS  
INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN *TAX AVOIDANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
SUBSEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA**

diajukan oleh

**ALVIN SURYA PRATAMA**

**NBI: 12.61.90.00.09**

**Disetujui untuk diuji :  
Surabaya, 16 Januari 2021**



**Pembimbing I : Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA**



**Pembimbing II : Dr. Ulfi Pristiana, MSi**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2021**

**TESIS**

**PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *FIRM SIZE*, KOMISARIS  
INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN *TAX AVOIDANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA  
SUBSEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA**

diajukan oleh

**ALVIN SURYA PRATAMA**

**NBI: 12.61.90.00.09**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
Dan dinyatakan lulus pada ujian thesis Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  
Pada tanggal 16 Januari 2021

**Tim Penguji**

Ketua : Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., MS., C.A., CPA

Anggota : Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA

Anggota : Dr. Abdul Halik, MM



**DEKAN**



**Dr. H. Slamet Riyadi, MSI, AK., CA**  
NPP. 20220.93.0319

## SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Alvin Surya Pratama  
NBI : 1261900009

Menyatakan bahwa tesis yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan Magister Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dengan judul:

“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *FIRM SIZE*, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *TAX AVOIDANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SUBSEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA”

Adalah hasil karya saya sendiri bukan duplikasi dari karya orang lain. Selanjutnya apabila dikemudian hari ada klaim dari pihak lain bukan menjadi tanggung jawab pembimbing dan atau pengelola fakultas tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri. Atas hal tersebut saya bersedia menerima sanksi, sesuai hukum atau aturan yang berlaku di Indonesia.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak siapapun.

Surabaya, 1 Februari 2021



(Alvin Surya Pratama)

## LEMBAR PENYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alvin Surya Pratama  
NBI : 1261900009  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Magister Manajemen  
Jenis Karya : Tesis

Demikian perkembangan ilmiah pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)** atas karya saya yang berjudul:

“PENGARUH *FINANCIAL DISTRESS*, *FIRM SIZE*, KOMISARIS INDEPENDEN, DAN KOMITE AUDIT TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *TAX AVOIDANCE* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA SUBSEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA”

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Nonexclusive Royalty-Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau memformatkan, serta mengolah dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama masih tetap tercantum.

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya  
Pada tanggal : 1 Februari 2021



## KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat dan karunia-Nya sehingga tesis yang berjudul “Pengaruh *Financial Distress*, *Firm Size*, Komisaris Independen, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Tax Avoidance* Sebagai Variabel Intervening Pada Subsektor Industri Dasar & Kimia Di Bursa Efek Indonesia” dapat tercapai dan diselesaikan sesuai dan seturut dengan kehendak-Nya.

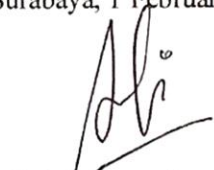
Penulis menyadari masih banyak kekurangan dari tesis ini, sehingga dalam proses pembuatan tesis ini banyak pihak yang turut serta membantu baik secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus Yang Maha Esa yang telah memberikan berkat dan mujizat-Nya sepanjang hidup penulis, khususnya dalam proses penyelesaian tesis ini. Terima kasih atas segala teguran dan peringatan yang terus diberikan sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPA. selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang sekaligus merupakan Dosen Pembimbing I dan Anggota dari Tim Penguji yang telah banyak memberikan saran, motivasi dan bimbingan bagi peneliti dalam mengembangkan dan membetulkan penulisan tesis ini.
3. Dr. Ulfi Pristiana, M.Si. selaku Kaprodi Sarjana Manajemen dan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang sekaligus menjadi Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan saran, motivasi dan bimbingan bagi peneliti dalam penulisan tesis ini.
4. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si, Ak., CA., selaku Dekan dan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan tesis ini.
5. Muhammad Sihab, Mec, Ph.D., selaku Kaprodi Magister Manajemen dan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah mendukung dan memberikan pengembangan ilmu dan wawasan kepada penulis hingga selesainya proses penulisan tesis ini.
6. Prof. Dr. Hj. Tri Ratnawati, Ak., MS., CA., CPA. selaku Kaprodi Doktor Ilmu Manajemen dan Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya sekaligus merupakan Ketua dari Tim Penguji yang telah memberikan saran, motivasi dan bimbingan bagi peneliti dalam mengembangkan dan membetulkan penulisan tesis ini.

7. Dr. Abdul Halik, MM. selaku Wakil Rektor II serta Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang sekaligus merupakan Anggota dari Tim Penguji yang telah memberikan saran, motivasi dan bimbingan bagi peneliti dalam mengembangkan dan membetulkan penulisan tesis ini.
8. Seluruh Dosen Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah mendukung dan memberikan pengembangan ilmu dan wawasan kepada penulis selama proses pembelajaran akademis.
9. Seluruh Karyawan Tata Usaha Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya yang telah memfasilitasi agar tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
10. Kedua orang tua, Bapak Sugeng Joram dan Ibu Magdalena Adistana, serta keluarga besar penulis yang telah memberikan doa serta dukungan secara finansial maupun non-finansial.
11. Rekan-rekan Kelas MM-51 yang selalu saling mendukung satu dengan yang lain untuk dapat menyelesaikan penulisan tesis.
12. Beberapa Pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, khususnya para pihak yang telah memberikan bantuan dan motivasi kepada penulis.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa memberikan pahala yang sebesar-besarnya kepada Bapak, Ibu dan Saudara atas kebaikan yang telah diberikan. Kiranya tidak ada kata lain yang dapat penulis sampaikan kecuali hal di atas.

Surabaya, 1 Februari 2021



(Alvin Surya Pratama)



## RINGKASAN

Penelitian ini membahas tentang pengaruh terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur industri dasar dan kimia yang didasari atas laporan keuangan tahunan yang diterbitkan melalui website Bursa Efek Indonesia ataupun website perusahaan. Nilai perusahaan yang dijabarkan sebagai nilai saham perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai macam variabel. Dalam penelitian ini, variabel yang menjadi acuan peneliti adalah *financial distress*, *firm size*, komisaris independen, komite audit serta *tax avoidance*. Agar dapat mengkaji lebih dalam fungsi manajemen keuangan serta kinerja keuangan yang terdapat dalam perusahaan-perusahaan industri dasar dan kimia, peneliti melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Financial Distress*, *Firm Size*, Komisaris Independen, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Tax Avoidance* Sebagai Variabel Intervening Pada Subsektor Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia”

Dari judul dan variabel yang telah ditentukan, maka dapat dideskripsikan beberapa landasan teori yang terkait. Menurut Fahmi (2015), manajemen keuangan merupakan penggabungan dari ilmu dan seni yang membahas, mengkasji, dan menganalisis tentang bagaimana seorang manajer keuangan menggunakan seluruh sumber daya perusahaan untuk mencari, mengelola, dan membagi dana. Selain manajemen keuangan sebagai *grand theory*, *agency theory* dan *signaling theory* diperlukan sebagai teori dasar. *Agency theory* merupakan kontrak dimana satu orang atau lebih (*principal*) melibatkan satu orang (*agent*) yang menjadi kepentingan *principal* dalam hal pemisahan dan kontrol perusahaan (Jensen & Meckling, 1976:309). Disisi lain, menurut Brigham dan Houston (2001) isyarat atau sinyal adalah suatu tindakan yang diambil manajemen perusahaan yang memberi petunjuk bagi investor tentang bagaimana manajemen memandang prospek perusahaan. merupakan salah satu teori yang relevan dalam mempelajari struktur tata kelola perusahaan. Kedua teori dasar ini tentu dapat dikaitkan dengan teori kinerja keuangan sebagai *middle theory* yang menjelaskan bahwa kinerja keuangan adalah suatu usaha formal yang dilaksanakan perusahaan untuk mengevaluasi efisien dan efektivitas dari aktivitas perusahaan yang telah dilaksanakan pada periode waktu tertentu.

Penelitian ini menggunakan sampel dari perusahaan subsektor industri dasar dan kimia yang didasari dengan berbagai macam kriteria: (1) perusahaan subsektor industri dasar dan kimia tahun 2017-2019; (2) perusahaan mengeluarkan laporan keuangan secara berturut-turut selama tahun 2017-2019; (3) perusahaan mengalami *financial distress* selama tahun 2017-2019; (4) perusahaan terdaftar (*listing*) di Bursa Efek Indonesia sejak 2017; dan (5) perusahaan memiliki laporan keuangan dalam nilai Rupiah (IDR).

Hasil dari penelitian ini pencocokan data sesuai dengan uji asumsi klasik (normalitas, linearitas, multikolinearitas, autokorelasi, heteroskedastisitas) serta analisa regresi linier berganda yang menentukan analisa t-test (parsial), F-test (simultan), dan *path analysis*. Hasil penelitian ini menemukan bahwa *financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar  $-0,736 < t$  tabel sebesar 2,13145 dan nilai signifikansi  $0,473 > 0,05$ . Selanjutnya, *firm size* juga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar  $1,154 < t$  tabel sebesar 2,13145 dan nilai signifikansi  $0,267 > 0,05$ . Disisi lain, komisaris independen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar  $2,145 > t$  tabel sebesar 2,13145 dan signifikansi  $0,049 < 0,05$ . Namun, komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar  $-3,381 > t$  tabel sebesar -2,13145 dan signifikansi  $0,001 < 0,05$ . Sebaliknya, *tax avoidance* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai t hitung sebesar  $-3,381 > t$  tabel sebesar -2,13145 dan signifikansi  $0,001 < 0,05$ .

Melihat pengaruhnya terhadap variabel intervening, *financial distress* tidak berpengaruh signifikan terhadap *tax avoidance* dengan nilai t hitung sebesar  $0,210 < t$  tabel sebesar 2,11991 dan signifikan  $0,836 > 0,05$ . Ditambah lagi, *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *tax avoidance* dengan nilai t hitung sebesar  $-0,113 < t$  tabel sebesar 2,11991 dan signifikansi  $0,911 > 0,05$ . Terlebih lagi, komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap *tax avoidance* dengan nilai t hitung sebesar  $0,312 < t$  tabel sebesar 2,11991 dan signifikansi  $0,759 > 0,05$ . Selebihnya, komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap *tax avoidance* dengan nilai t hitung sebesar  $1,307 < t$  tabel sebesar 2,11991 dan signifikansi  $0,210 > 0,05$ . Hasil penelitian analisa jalur dengan mediasi menemukan bahwa *tax avoidance* tidak mampu memediasi variabel *financial distress* terhadap nilai perusahaan dengan nilai signifikan a sebesar 0,096 dan signifikan b sebesar  $-0,637$  sehingga dapat disimpulkan bahwa sig. a  $> 0,05$  dan sig. b  $< 0,05$ . Akan tetapi, *tax avoidance* mampu memediasi hubungan antara *firm size* dan nilai perusahaan dengan nilai signifikan a sebesar  $-0,158$  dan signifikan b sebesar  $-0,608$  dan nilai signifikan c sebesar  $0,293 > 0,05$ . Sebaliknya, *tax avoidance* tidak mampu memediasi hubungan antara komisaris independen dan nilai perusahaan dengan nilai signifikan a sebesar 0,215 dan signifikan b sebesar  $-0,713$  sehingga dapat disimpulkan bahwa sig. a  $> 0,05$  dan sig. b  $< 0,05$ . Terlebih lagi, *tax avoidance* tidak mampu memediasi hubungan antara komite audit dan nilai perusahaan dengan nilai signifikan a sebesar 0,365 dan signifikan b sebesar  $-0,664$  sehingga dapat disimpulkan bahwa sig a  $> 0,05$  dan sig b  $< 0,05$ .

## ABSTRAK

Perusahaan memiliki tujuan utama untuk meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau pemegang saham. Bagi perusahaan, pajak merupakan biaya yang dapat mengurangi laba. Jika laba perusahaan menurun, maka harga saham perusahaan juga akan mengalami penurunan. Maka dari itu, perusahaan cenderung akan melakukan tindakan untuk mengecilkan atau meminimalisir biaya pajak. Salah satu peluang perusahaan untuk melakukan penghindaran pajak terjadi ketika perusahaan mengalami kesulitan keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membuktikan pengaruh *Financial Distress*, *Firm Size*, Komisaris Independen dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan dengan *Tax Avoidance* sebagai variabel intervening.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah subsektor industri dasar dan kimia, sedangkan sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 7 perusahaan yang diambil menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengumpulan data dilakukan dengan meneliti laporan keuangan tahunan dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik analisis data yang digunakan adalah analisa uji asumsi, analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis menggunakan *Statistical Product and Service Solutions* (SPSS).

Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) *financial distress*, *firm size* dan komite audit tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan secara parsial; (2) komisaris independen berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan; (3) *tax avoidance* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan; (4) *financial distress*, *firm size*, komisaris independen dan komite audit tidak berpengaruh terhadap *tax avoidance* secara parsial; (5) *tax avoidance* mampu memediasi *firm size* terhadap nilai perusahaan; (6) *tax avoidance* tidak mampu memediasi *financial distress*, komisaris independen dan komite audit terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Teori Agensi, Teori Sinyal, *Financial Distress*, *Firm Size*, Komisaris Independen, Komite Audit, *Tax Avoidance*, Nilai Perusahaan

## ABSTRACT

*Companies have a goal to improve value of firm through the inclination of shareholders' prosperity. For a company, tax is an excess that can devalue profit. If company's profit declines, firm's value will also be disrupted. Therefore, companies tend to shrink or minimize tax costs. One of the chances companies do to avoid paying tax happens when the company experiences financial distress. This research is made for analyzing and proving the impact of Financial Distress, Firm Size, Independent Commissioner and Audit Committee towards Value of Firm with Tax Avoidance as an intervening variable.*

*This research utilizes quantitative approach. The population of this research comes from basic and chemical industry, whereas the sample that is used in this research amounts to 7 companies which are taken using purposive sampling technique. The data collection is done by examining the yearly financial reports from Indonesia Stock Exchange (IDX). The data analysis techniques are inspected thoroughly using classic assumption test, multiple linear regression analysis, and hypothesis test by way of Statistical Product and Service Solutions (SPSS).*

*The results of this research show that: (1) financial distress, firm size, and audit committee have an insignificant effect towards value of firm partially; (2) independent commissioner has a positive and significant effect towards value of firm; (3) tax avoidance has a negative and significant effect towards value of firm; (4) financial distress, firm size, independent commissioner, and audit committee have an insignificant effect towards tax avoidance; (5) tax avoidance is able to mediate firm size and value of firm; (6) tax avoidance is unable to mediate financial distress, independent commissioner, and audit committee towards value of firm.*

*Keywords: Agency Theory, Signaling Theory, Financial Distress, Firm Size, Independent Commissioner, Audit Committee, Tax Avoidance, Value of Firm*

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN .....	i
HALAMAN SAMPUL DALAM .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI .....	iv
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI .....	v
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
RINGKASAN .....	ix
ABSTRAK .....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR .....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	11
1.3. Tujuan Penelitian .....	12
1.4. Manfaat Penelitian .....	13
1.4.1. Manfaat Teoritis .....	13
1.4.2. Manfaat Praktis .....	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori .....	15
2.1.1. Manajemen Keuangan .....	15
2.1.1.1. Pengertian Manajemen Keuangan .....	15
2.1.1.2. Tujuan Manajemen Keuangan .....	15

2.1.1.3. Fungsi Manajemen Keuangan .....	16
2.1.2. Teori Agensi .....	17
2.1.3. Teori Sinyal .....	19
2.1.4. Kinerja Keuangan .....	20
2.1.4.1. Pengertian Kinerja Keuangan .....	20
2.1.4.2. Analisa Kinerja Keuangan .....	21
2.1.5. <i>Financial Distress</i> .....	23
2.1.6. <i>Firm Size</i> .....	31
2.1.7. Komisaris Independen .....	33
2.1.8. Komite Audit .....	35
2.1.9. <i>Tax Avoidance</i> .....	36
2.1.10. Nilai Perusahaan .....	39
2.2. Hubungan Antar Variabel .....	43
2.2.1. Hubungan antara <i>Financial Distress</i> dengan Nilai Perusahaan .....	43
2.2.2. Hubungan Antara <i>Firm Size</i> Dengan Nilai Perusahaan .....	43
2.2.3. Hubungan Antara Komisaris Independen Dengan Nilai Perusahaan .....	44
2.2.4. Hubungan Antara Komite Audit Dengan Nilai Perusahaan .....	44
2.2.5. Hubungan Antara <i>Tax Avoidance</i> Dengan Nilai Perusahaan .....	44
2.2.6. Hubungan Antara <i>Financial Distress</i> Dengan <i>Tax Avoidance</i> .....	45
2.2.7. Hubungan Antara <i>Firm Size</i> Dengan <i>Tax Avoidance</i> .....	45
2.2.8. Hubungan Antara Komisaris Independen Dengan <i>Tax Avoidance</i> .....	45
2.2.9. Hubungan Antara Komite Audit Dengan <i>Tax Avoidance</i> .....	46
2.2.10. Hubungan Antara <i>Financial Distress</i> Dengan Nilai Perusahaan Melalui <i>Tax Avoidance</i> Sebagai Variabel Intervening .....	46
2.2.11. Hubungan Antara <i>Firm Size</i> Dengan Nilai Perusahaan Melalui <i>Tax Avoidance</i> Sebagai Variabel Intervening .....	46
2.2.12. Hubungan Antara Komisaris Independen Dengan Nilai Perusahaan Melalui <i>Tax Avoidance</i> Sebagai Variabel Intervening .....	47
2.2.13. Hubungan Antara Komite Audit Dengan Nilai Perusahaan Melalui <i>Tax Avoidance</i> Sebagai Variabel Intervening .....	47
2.3. Penelitian Terdahulu .....	48
 <b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL &amp; HIPOTESIS PENELITIAN</b>	
3.1. Kajian Teoritik & Kajian Empirik .....	68
3.2. Kerangka Konseptual .....	69
3.3. Hipotesis .....	69

## BAB IV METODOLOGI PENELITIAN

4.1. Jenis Penelitian .....	71
4.2. Sumber Data dan Data Penelitian .....	71
4.2.1. Sumber Data .....	71
4.2.2. Jenis Data .....	71
4.2.3. Populasi .....	71
4.2.4. Sampel .....	71
4.3. Teknik Pengumpulan Data .....	73
4.4. Definisi Operasional .....	73
4.4.1. <i>Financial Distress</i> .....	73
4.4.2. <i>Firm Size</i> .....	73
4.4.3. Komisaris Independen .....	74
4.4.4. Komite Audit .....	74
4.4.5. <i>Tax avoidance</i> .....	74
4.4.6. Nilai Perusahaan .....	75
4.5. Teknik Analisis Data .....	75
4.5.1. Uji Asumsi Klasik .....	76
4.5.1.1. Uji Normalitas .....	76
4.5.1.2. Uji Linieritas .....	77
4.5.1.3. Uji Multikolinearitas .....	77
4.5.1.4. Uji Autokorelasi .....	78
4.5.1.5. Uji Heteroskedastisitas .....	78
4.5.2. Uji Hipotesis .....	79
4.5.2.1. Analisis Regresi Linier Berganda .....	79
4.5.2.2. Uji Statistik t .....	80
4.5.2.3. Uji Statistik F .....	80
4.5.2.4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	81
4.5.2.5. Uji Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	81

## BAB V ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Data Penelitian .....	82
5.1.1. Nilai Perusahaan .....	82
5.1.2. <i>Financial Distress</i> .....	83
5.1.3. <i>Firm Size</i> .....	84
5.1.4. Komisaris Independen .....	84
5.1.5. Komite Audit .....	85
5.1.6. <i>Tax Avoidance</i> .....	86
5.2. Analisis dan Hasil Penelitian .....	87

5.2.1. Uji Asumsi Klasik .....	87
5.5.2.1. Uji Normalitas .....	87
5.5.2.2. Uji Linieritas .....	88
5.5.2.3. Uji Multikolinearitas .....	89
5.5.2.4. Uji Autokorelasi .....	90
5.5.2.5. Uji Heteroskedastisitas .....	90
5.2.2. Uji Hipotesis .....	92
5.2.2.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	92
5.2.2.2. Uji Statistik t .....	93
5.2.2.3. Uji Statistik F .....	95
5.3.2.4. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	96
5.3.2.5. Uji Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> ) .....	97
5.4. Pembahasan .....	100
 BAB VI SIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Simpulan .....	108
6.2. Saran .....	108
 DAFTAR PUSTAKA .....	 110
 LAMPIRAN .....	 128



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Realisasi Penerimaan Pajak .....	2
Tabel 1.2. Perusahaan yang di <i>Delisting</i> dari BEI Periode 2015-2019 .....	4
Tabel 2.1. Ketentuan <i>Score</i> Analisis Model <i>Altman</i> (Z-Score) .....	27
Tabel 2.2. Ketentuan <i>Score</i> Analisis Model <i>Springate</i> (S-Score) .....	28
Tabel 2.3. Ketentuan <i>Score</i> Analisis Model <i>Zmijewski</i> (X-Score) .....	29
Tabel 2.4. Ketentuan <i>Score</i> Analisis Model <i>Grover</i> (G-Score) .....	29
Tabel 2.5. Ketentuan <i>Score</i> Analisis Model <i>Fulmer</i> (H-Score) .....	30
Tabel 2.6. Ketentuan <i>Score</i> Analisis Model <i>Ohlson</i> (Y-Score) .....	31
Tabel 2.7. Ketentuan <i>Score</i> Analisis <i>Price to Earnings Ratio</i> .....	41
Tabel 4.1. Pemilihan Sampel Penelitian .....	72
Tabel 4.2. Pengambilan Keputusan Metode <i>Durbin Watson</i> .....	78
Tabel 5.1. Hasil Perhitungan <i>Price Earnings Ratio</i> .....	82
Tabel 5.2. Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i> Model <i>Zmijewski</i> .....	83
Tabel 5.3. Hasil Perhitungan Logaritma Natural Total Aset .....	84
Tabel 5.4. Hasil Perhitungan Proporsi Komisaris Independen .....	85
Tabel 5.5. Hasil Perhitungan Kompetensi Komite Audit .....	85
Tabel 5.6. Hasil Perhitungan <i>Cash Effective Tax Rate</i> .....	86
Tabel 5.7. Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square</i> .....	87
Tabel 5.8. Hasil Uji Linearitas .....	88
Tabel 5.9. Hasil Uji Multikolinearitas .....	89
Tabel 5.10. Hasil Uji Autokorelasi <i>Run Test</i> .....	90
Tabel 5.11. Hasil Uji Heteroskedasitas I <i>Glesjer</i> .....	91
Tabel 5.12. Hasil Uji Heteroskedasitas II <i>Weighted Least Square</i> .....	91
Tabel 5.13. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	92
Tabel 5.14. Hasil Uji Statistik t .....	94
Tabel 5.15. Hasil Uji Statistik F .....	95
Tabel 5.16. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	96
Tabel 5.17. Hasil Uji <i>Path Analysis</i> .....	97
Tabel 5.18. Pembahasan Hasil Penelitian .....	107

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Proses Integral <i>Financial Distress</i> .....	5
Gambar 1.2. Persentase <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan Berdasarkan Subsektor Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019 .....	9
Gambar 1.3. Persentase <i>Dividend Payout Ratio</i> Subsektor <i>Basic Industry</i> <i>and Chemicals</i> Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019 .....	10
Gambar 3.1. Kerangka Proses Berfikir .....	68
Gambar 3.2. Kerangka Konseptual .....	69
Gambar 5.1. <i>Path Analysis Financial Distress</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	98
Gambar 5.2. <i>Path Analysis Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	99
Gambar 5.3. <i>Path Analysis</i> Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	99
Gambar 5.4. <i>Path Analysis</i> Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	100

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Populasi Subsektor Industri Dasar & Kimia Per Tahun 2019 .....	128
Lampiran 2	Sampel Perusahaan Subsektor Industri Dasar & Kimia Sesuai Kriteria <i>Purposive Sampling</i> .....	131
Lampiran 3	Hasil Perhitungan <i>Financial Distress</i> Model <i>Zmijewski</i> .....	132
Lampiran 4	Hasil Perhitungan Logaritma Natural Total Aset .....	136
Lampiran 5	Hasil Perhitungan <i>Cash Effective Tax Rate</i> .....	137
Lampiran 6	Hasil Perhitungan <i>Price Earnings Ratio</i> .....	138
Lampiran 7a	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square Financial Distress</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	139
Lampiran 7b	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	139
Lampiran 7c	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square</i> Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan .....	139
Lampiran 7d	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square</i> Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan .....	140
Lampiran 7e	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	140
Lampiran 7f	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square Financial Distress</i> Terhadap <i>Tax Avoidance</i> .....	140
Lampiran 7g	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square Firm Size</i> Terhadap <i>Tax Avoidance</i> .....	141
Lampiran 7h	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square</i> Komisaris Independen Terhadap <i>Tax Avoidance</i> .....	141
Lampiran 7i	Hasil Uji Normalitas <i>Chi Square</i> Komite Audit Terhadap <i>Tax Avoidance</i> .....	141
Lampiran 8a	Hasil Uji Linearitas <i>Financial Distress</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	142
Lampiran 8b	Hasil Uji Linearitas <i>Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	142
Lampiran 8c	Hasil Uji Linearitas Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan .....	142
Lampiran 8d	Hasil Uji Linearitas Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan ....	143
Lampiran 8e	Hasil Uji Linearitas <i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan .....	143
Lampiran 8f	Hasil Uji Linearitas <i>Financial Distress</i> Terhadap <i>Tax</i> <i>Avodiance</i> .....	143
Lampiran 8g	Hasil Uji Linearitas <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Tax Avodiance</i> .....	144

Lampiran 8h	Hasil Uji Linearitas Komisaris Independen Terhadap <i>Tax Avoidance</i> .....	144
Lampiran 8i	Hasil Uji Linearitas Komite Audit Terhadap <i>Tax Avoidance</i> .....	144
Lampiran 9a	Hasil Uji Multikolinearitas Variabel X & Z Terhadap Y .....	145
Lampiran 9b	Hasil Uji Multikolinearitas Variabel X Terhadap Z .....	145
Lampiran 10a	Hasil Uji Autokorelasi <i>Run Test</i> Variabel X & Z Terhadap Y .....	146
Lampiran 10b	Hasil Uji Autokorelasi <i>Run Test</i> Variabel X Terhadap Z .....	146
Lampiran 11a	Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel X & Z Terhadap Y .....	147
Lampiran 11b	Hasil Uji Heteroskedastisitas Variabel X Terhadap Z .....	147
Lampiran 11c	Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Pembetulan Dengan Metode <i>Weighted Least Square</i> .....	148
Lampiran 12a	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Variabel X & Z Terhadap Y .....	149
Lampiran 12b	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda Variabel X Terhadap Z ...	150
Lampiran 13a	Hasil Uji <i>Path Analysis Financial Distress</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	151
Lampiran 13b	Hasil Uji <i>Path Analysis Firm Size</i> Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	152
Lampiran 13c	Hasil Uji <i>Path Analysis</i> Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	153
Lampiran 13d	Hasil Uji <i>Path Analysis</i> Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi <i>Tax Avoidance</i> .....	154
Lampiran 14	Jurnal Turnitin .....	155