

**PENGARUH AGRESIVITAS PAJAK,
KEPEMILIKAN PUBLIK, DAN INSENTIF
TARIF PAJAK TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

RIZKI CAHYA NURANI

NIM. 12030114120087

FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS

UNIVERSITAS DIPONEGORO

SEMARANG

2018

PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Rizki Cahya Nurani
Nomor Induk Mahasiswa : 12030114120087
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH AGRESIVITAS PAJAK,
KEPEMILIKAN PUBLIK, DAN INSENTIF
TARIF PAJAK TERHADAP *RETURN* SAHAM**

Dosen Pembimbing : Dr. Hj. Zulaikha, M.Si., Akt

Semarang, 3 Mei 2018

Dosen Pembimbing,

(Dr. Hj. Zulaikha, M.Si., Akt)

NIP. 19580525 199103 2001

PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Rizki Cahya Nurani

Nomor Induk Mahasiswa : 12030114120087

Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH AGRESIVITAS PAJAK,
KEPEMILIKAN PUBLIK, DAN INSENTIF
TARIF PAJAK TERHADAP *RETURN* SAHAM**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 22 Mei 2018.

Tim Penguji :

1. Dr. Hj. Zulaikha, M.Si., Akt. (.....)

2. Dr. Agus Purwanto, S.E., M.Si., Akt. (.....)

3. Dr. Totok Dewayanto, S.E., M.Si., Akt. CA (.....)

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya, Rizki Cahya Nurani, menyatakan bahwa skripsi dengan judul : “PENGARUH AGRESIVITAS PAJAK, KEPEMILIKAN PUBLIK, DAN INSENTIF TARIF PAJAK TERHADAP *RETURN SAHAM*”, adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi 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 itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 3 Mei 2018

(Rizki Cahya Nurani)

NIM : 12030114120087

MOTO DAN PERSEMBAHAN

“Don’t be sad, indeed Allah SWT is with us”

*“I’m a daughter from a strong man and beautiful woman, and I’m so proud to be
I am”*

“Life is a tragedy when seen in close-up, but a comedy in long-shot”

“You did a good job today, you worked so hard”

Skripsi ini Saya persembahkan untuk :

Bapak, Ibu, Kakak – kakak, dan seluruh keluarga serta teman-teman.

Terima kasih atas dukungan, semangat,

kasih sayang dan doa yang tulus.

I love you to infinity and beyond.

ABSTRACT

This study is purposed to examine the influence of the tax aggressiveness, public ownership, and tax incentive on stock return. This study is motivated by tax aggressiveness that become a common activity in Indonesia, the increasing stock ownership by public, and tax incentive.

The population of this study is manufacturing companies which listed on Indonesian Stock Exchange. The samples were taken for the year 2013-2016. Samples were collected by purposive sampling method where researcher established some criterias to be the research data, and for the hypothesis analysis used multiple linear regression..

This study indicates that tax aggressiveness and public ownership have positive significant influence on the stock return. It means the higher tax aggressive and public ownership will result the higher of stock return. On the other hand, tax incentive have no significant influence on stock return.

Keyword : tax aggressiveness, public ownership, tax incentive, stock return.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh agresivitas pajak, kepemilikan publik, dan insentif tarif pajak terhadap *return* saham. Penelitian ini didorong oleh tindakan agresivitas pajak yang semakin umum dilakukan di Indonesia dan banyaknya publik yang memiliki saham di perusahaan, serta adanya fasilitas penurunan tarif pajak.

Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan adalah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama 2013-2016. Teknik pengambilan sampel digunakan metode *purposive sampling* dengan beberapa kriteria yang digunakan untuk pengambilan sampel, dan untuk uji hipotesis digunakan analisis regresi linear berganda.

Penelitian ini menemukan bahwa terdapat pengaruh positif agresivitas pajak dan kepemilikan publik terhadap *return* saham. Hal tersebut mengandung arti semakin tinggi agresivitas pajak dan besarnya kepemilikan publik maka akan semakin tinggi pula *return* saham. Di sisi lain, insentif tarif pajak tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : agresivitas pajak, kepemilikan publik, insentif tarif pajak, *return* saham.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH AGRESIVITAS PAJAK, KEPEMILIKAN PUBLIK, DAN INSENTIF TARIF PAJAK TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)”. Penulisan skripsi ini dilakukan demi memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat lepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Bapak Fuad, M.Si., Ph.D., selaku Ketua Jurusan Akuntansi
3. Ibu Dr. Hj. Zulaikha, M.Si., Akt. selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar dan selalu bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
4. Bapak Dr. Agus Purwanto, S.E., M.Si., Akt. selaku Dosen Wali.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah mengajarkan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat serta

kepada seluruh staf Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah membantu dalam proses perkuliahan.

6. Orang tua yang sangat saya cintai Bapak Teguh Tugiyono dan Ibu Siti Munfiatun yang selalu mendukung, mendoakan, dan menyayangi saya, serta kedua kakak saya Wahyu Herry Wibowo dan Kurniawan Arif Wibowo, dan seluruh keluarga besar saya.
7. Teman – teman “Yoben Sahabat” (Amalia Intan Pratiwi, Maureen Yunita Litasari, Luthfi Setia Mardani) yang selalu menerima saya apa adanya, perhatian, dan memberi hiburan dengan segala kelucuan mereka. Terima kasih sudah menjadi teman saya, *gomawoyo saranghaeyo*.
8. Teman – teman “Bucique Sister” (Anik, Dagi, Dina Umin, Fira, Yani, Rosy) yang membuat hari saya selalu ramai dan menyenangkan. Semoga kita selalu berteman dan segera kembali ke realita bersama *oppa*.
9. Teman – teman “VX” (Denik, Agista, Ervyn) yang walaupun dipisah dengan jarak yang begitu jauh tetapi tetap terasa dekat.
10. Teman – teman “Ukhti Rumpi” (Ayak, Yuls, Erdins, Celp, Amieq, Uni Tiwi, Imils, Yeyen, Lupi) yang telah menjadi sahabat selama saya di perantauan dan membuat banyak kenangan.
11. Teman – teman Public Relations EECC 2015 (Bang Saddek, Mba Uchi, Mba Anita, Bang Ruli, Mas Ardy, Mas Aufar, Mba Astri, Mba Atikah, Bang Sholeh, Firza, Ka Gita, Intan, Burhan, Pipit, Nana, Mba Swasti, Amal) dan rangers EECC 2015 lainnya. Terima kasih sudah mengajarkan saya begitu banyak pelajaran dan kekeluargaan.

12. Teman – teman Public Relations EECC 2016 (Ibu Peri, Palo, Mba Cua, Pirja, Nana, Al, Candra, Icel, Fadhil, Fauzan, Hayu, Laila, Rafi, Ponco, Rahma, Sheilla, Wibbo, Yayuk) dan rangers EECC 2016 lainnya.
13. Teman – teman KKN Tim II Desa Padureso (Kiki, Aqilah, Reka, Bagus) yang telah menjadi teman hidup 42 hari bersama Bapak Husni dan Ibu Sulis. Serta teman – teman Kecamatan Jumo (Ageng, Yoha, Endica, Diah, Indah, dan semuanya) yang telah menjadi teman baru di Jumo.
14. Teman – teman “SMG Goes To SWC V” (Ka Arran, Anik, Rosyi, Ka Nindia, Melan, Chiki, Widat, Ka Diah) yang menjadi keluarga walaupun hanya beberapa waktu dan telah membuat salah satu kenangan terbaik dalam hidup saya.
15. 5HINee yang selalu menjadi penyemangat dan inspirasi dalam hidup saya.
16. Seluruh teman – teman Jurusan Akuntansi 2014.
17. Serta pihak – pihak lain yang tidak dapat saya sebutkan satu – persatu.

Semarang, Mei 2018

Rizki Cahya Nurani

Daftar Isi

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	7
1.4 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TELAAH PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	9
2.1.2 Agresivitas Pajak.....	11

2.1.3 Kepemilikan Publik.....	13
2.1.4 Insentif Tarif Pajak.....	14
2.1.5 <i>Return Saham</i>	16
2.1.6 Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)	17
2.1.7 <i>Good Corporate Governance</i>	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran	21
2.4 Pengembangan Hipotesis	23
2.4.1 Pengaruh Agresivitas Pajak pada <i>Return Saham</i>	23
2.4.2 Pengaruh Kepemilikan Publik pada <i>Return Saham</i>	24
2.4.3 Pengaruh Insentif Tarif Pajak pada <i>Return Saham</i>	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Variabel Penelitian dan Pengukuran	27
3.1.1 Variabel Dependen.....	27
3.1.2 Variabel Independen	28
3.1.2.1 Agresivitas Pajak.....	28
3.1.2.2 Kepemilikan Publik.....	28
3.1.2.3 Insentif Tarif Pajak.....	29
3.1.3 Variabel Kontrol.....	29
3.2 Populasi dan Sampel	29

3.3 Jenis dan Sumber Data	30
3.4 Metode Pengumpulan Data	30
3.5 Metode Analisis Data	31
3.5.1 Statistik Deskriptif	31
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	31
3.5.2.1 Uji Normalitas	31
3.5.2.2 Uji Multikolonieritas	32
3.5.2.3 Uji Autokorelasi	33
3.5.2.4 Uji Heterokedastisitas.....	33
3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	34
3.5.3.1 Koefisien Determinasi	35
3.5.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	35
3.5.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t)	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	37
4.2 Analisis Data	38
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	38
4.2.2 Analisis Pengujian Asumsi Klasik.....	40
4.2.2.1 Uji Normalitas	41
4.2.2.2 Uji Multikolonieritas	44

4.2.2.3 Uji Autokorelasi	44
4.2.2.4 Uji Heterokedastisitas.....	45
4.2.3 Pengujian Analisis Regresi	46
4.2.3.1 Koefisien Determinasi (R^2)	48
4.2.3.2 Uji F.....	48
4.2.3.3 Hasil Uji Hipotesis	49
4.3 Pembahasan	50
4.3.1 Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap <i>Return Saham</i>	50
4.3.2 Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap <i>Return Saham</i>	51
4.3.3 Pengaruh Insentif Tarif Pajak terhadap <i>Return Saham</i>	52
BAB V PENUTUP	54
5.1 Simpulan.....	54
5.2 Keterbatasan	55
5.3 Saran	55
Daftar Pustaka.....	56
Lampiran.....	61

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 4.1 Metode Pengambilan Sampel.....	37
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	39
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif Frekuensi.....	39
Tabel 4.4 <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas.....	44
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Berganda.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	23
Gambar 4.1 Histogram.....	42
Gambar 4.2 Hasil Uji <i>Normal P-Plot of Regression Standardized Residual</i>	42
Gambar 4.3. Hasil Heterokedastisitas.....	46

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A Daftar Perusahaan.....	62
LAMPIRAN B Hasil Statistik Deskriptif.....	64
LAMPIRAN C Hasil Uji Normalitas.....	65
LAMPIRAN D Hasil Uji Multikolonieritas.....	67
LAMPIRAN E Hasil Uji Autokorelasi.....	68
LAMPIRAN F Hasil Uji Heterokedastisitas.....	69
LAMPIRAN G Hasil Regresi Berganda.....	70
LAMPIRAN H Hasil Koefisien Determinasi.....	71
LAMPIRAN I Hasil Uji F.....	72

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Suatu perusahaan memiliki tujuan utama untuk meningkatkan kemakmuran para pemegang saham (Brigham & Houston, 2001). Seringkali nilai perusahaan diidentikan menggunakan nilai pasar yang menunjukkan tingkat kemakmuran para *shareholder* (pemegang saham), dimana perusahaan dinilai dapat memberikan kemakmuran pada *shareholder* apabila memiliki harga yang baik di pasar. Baiknya harga saham suatu perusahaan di pasar memungkinkan investor untuk memperoleh *return* saham yang baik pula. *Return* saham bisa menjadi pembanding antara tingkat pengembalian yang sebenarnya dengan yang diharapkan investor. Linda & Syam (2005) menyatakan bahwa disisi lain *return* saham juga memiliki peran penting untuk menentukan nilai investasi di perusahaan.

Salah satu faktor yang memengaruhi *return* saham adalah perencanaan perpajakan. Pajak adalah kontribusi wajib kepada negara yang terutang oleh orang pribadi atau badan yang bersifat memaksa berdasarkan undang-undang, dengan tidak mendapatkan imbalan secara langsung dan digunakan untuk keperluan negara bagi sebesar-besarnya kemakmuran rakyat, definisi tersebut terdapat pada Undang-Undang Nomor 28 Tahun 2007 tentang Ketentuan Umum Perpajakan pasal 1 ayat 1. Sebagai salah satu yang memperoleh keuntungan dan pendapatan dari kegiatan produksi dan perdagangannya, perusahaan sebagai salah satu wajib

pajak memiliki keharusan untuk membayar pajak yang dihitung berdasarkan laba bersih perusahaan tersebut.

Dianggap sebagai beban yang harus dikeluarkan oleh perusahaan menjadi faktor utama yang seringkali mendorong perusahaan melakukan tindakan-tindakan yang bertujuan untuk mengurangi beban pajak yang harus dibayar ke negara. Utari (2014) menyatakan bahwa bagi perusahaan, pajak yang dibayarkan merupakan proses transfer kekayaan dari pihak perusahaan kepada negara sehingga dapat dikatakan bahwa pembayaran pajak merupakan biaya yang cukup besar bagi perusahaan dan pemilik.

Tindakan manajer untuk meminimalisir pajak perusahaan dengan melakukan agresivitas pajak menjadi fitur yang semakin umum pada lingkungan perusahaan di seluruh dunia (Lanis & Richardson, 2013). Agresivitas pajak merupakan kegiatan yang lebih spesifik, yaitu mencakup transaksi yang tujuan utamanya adalah untuk menurunkan kewajiban pajak perusahaan (Slemrod, 2004).

Berdasarkan pengertian dari beberapa ahli di atas dapat disimpulkan bahwa tujuan utama dari agresivitas pajak adalah menghindari pajak atau membuat beban pajak yang didapatkan menjadi lebih rendah. Perpajakan dalam perusahaan menjadi salah satu hal yang memerlukan strategi yang baik untuk mengoptimalkan laba perusahaan. Namun strategi pajak perusahaan haruslah legal atau tidak melanggar hukum perpajakan yang berlaku di Indonesia.

Perusahaan dapat dikatakan semakin agresif saat menggunakan berbagai celah atau kesempatan untuk melakukan tindakan yang bertujuan meminimalisir beban pajak perusahaan (Sari & Martani, 2010). Tindakan agresivitas pajak perusahaan dapat memberikan keuntungan seperti penghematan pajak untuk aktivitas investasi perusahaan (Wardana & Martani, 2014). Tindakan agresivitas pajak tersebut tidaklah melanggar hukum dan peraturan perundang – undangan yang berlaku di Indonesia. Kegiatan agresivitas pajak yang legal ini juga diapresiasi oleh investor karena dapat meningkatkan laba perusahaan. Apresiasi tersebut berupa aktivitas investasi yang tidak terganggu, artinya agresivitas pajak dianggap sah oleh investor dan tidak mengganggu kegiatan pembelian saham di perusahaan (Kurniawan, 2016).

Pengaruh agresivitas pajak atau perencanaan pajak terhadap *return* saham saat ini masih menjadi penelitian oleh para ahli. Penelitian tentang pengaruh perencanaan pajak berupa penghindaran pajak dilakukan oleh Guenther *et al.* (2013) yang menyatakan penghindaran pajak tidak berpengaruh terhadap risiko, risiko disini erat kaitannya dengan *return* saham. Desai & Dharmapala (2009) melakukan penelitian mengenai pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan dan menunjukkan hasil bahwa ada pengaruh positif agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan yang dilihat dari harga saham perusahaan di pasar. Terdapat pula penelitian yang dilakukan Ndirangu (2011) menyatakan tidak ada pengaruh agresivitas pajak terhadap *return* saham. Penelitian ini menguji apakah tindakan agresivitas pajak perusahaan akan memengaruhi respon pasar yang diproksi dengan *return* saham.

Faktor yang memengaruhi *return* saham lainnya adalah struktur kepemilikan saham perusahaan. Struktur kepemilikan saham mampu memengaruhi jalannya kegiatan operasional perusahaan yang pada akhirnya akan memengaruhi kinerja perusahaan dalam mencapai tujuan perusahaan. Hal tersebut disebabkan adanya kontrol dari para pemegang saham terhadap tata kelola perusahaan (Wahyudi & Parwesi, 2006).

Semua perusahaan yang *go public* dan yang telah terdaftar di BEI merupakan perusahaan yang memiliki proporsi kepemilikan saham oleh publik, hal ini berarti semua aktivitas dan keadaan perusahaan harus dilaporkan dan diketahui oleh publik sebagai salah satu bagian pemegang saham (Rahayu, 2015). Bagi perusahaan yang *go public*, nilai suatu perusahaan dapat tercermin dari harga saham yang diperdagangkan di bursa efek. Ketika harga saham meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat, demikian pula dengan kekayaan para pemegang sahamnya. Berkaitan dengan hal tersebut manajer yang diangkat oleh perusahaan harus bertindak untuk kepentingan para pemegang saham. Brigham & Gapenski (1999) berpendapat bahwa tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan cara meningkatkan kekayaan para pemegang sahamnya.

Kepemilikan publik menjadi salah satu faktor penting yang memengaruhi nilai suatu perusahaan. Hal ini disebabkan perusahaan dituntut untuk memiliki *good corporate governance* yang akan diawasi oleh para pemegang saham (Kiswanto, 2015). Perusahaan akan semaksimal mungkin menjaga kepercayaan dari publik dalam kegiatan operasionalnya. Adanya kepemilikan publik juga

menjadi perhatian bagi pemerintah, dalam hal ini pemerintah memberikan jaminan untuk adanya *good corporate governance* dengan memberikan fasilitas atau insentif berupa penurunan tarif PPh.

Tarif yang diberlakukan dalam perpajakan untuk perusahaan *go public* dengan kepemilikan saham publik lebih dari 40% berbeda dengan perusahaan dengan kepemilikan saham kurang dari 40%. Peraturan perpajakan ini diatur dalam Pasal 17 ayat (2b) Undang – Undang mengenai PPh tahun 2008. Fasilitas yang diberikan pada perusahaan *go public* dengan kepemilikan lebih dari 40% adalah penurunan tarif PPh perusahaan sebesar 5%. Adanya perbedaan tarif pembayaran pajak tersebut maka akan mengakibatkan laba yang diperoleh perusahaan berbeda sehingga *return* saham juga akan berbeda. Fasilitas atau insentif tarif pajak yang diberikan pada perusahaan *go public* ini memungkinkan perusahaan untuk memperoleh *return* saham yang lebih tinggi.

Nilai perusahaan adalah fungsi distribusi tertentu dari proporsi kepemilikan saham (Navissi & Naiker, 2006). Hal tersebut kemudian lebih ditekankan oleh Firhat (2012) yang menyatakan bahwa kepemilikan saham oleh *shareholder* terbesar oleh suatu perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan tersebut. Holderness & Sheehan (1998) mengemukakan adanya hubungan positif antara *stock return* dan pemilik mayoritas saham. La porta *et al.* (1999) memberikan pendapat bahwa perusahaan publik di Indonesia memiliki konsentrasi kepemilikan atau dikendali oleh pemegang saham yang besar.

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh tindakan agresivitas pajak, struktur kepemilikan publik, dan insentif tarif pajak terhadap *return* saham. Sebelumnya belum ada penelitian yang secara khusus meneliti mengenai variabel-variabel tersebut. Penelitian ini memberikan kontribusi mengenai pengembangan literatur mengenai agresivitas pajak, kepemilikan publik, dan insentif tarif pajak serta dampaknya pada *return* saham.

1.2 Rumusan Masalah

Return saham merupakan hal yang penting bagi investor dalam kegiatan investasinya. Suatu perusahaan juga akan berusaha memaksimalkan kekayaan *shareholder* dengan memperoleh laba yang tinggi, dengan salah satunya adalah mengurangi beban perpajakan. Kegiatan menghemat beban pajak dengan perencanaan pajak agresif menjadi salah satu cara yang umum dilakukan perusahaan. Penghematan beban pajak ini akan meningkatkan laba dan diasumsikan akan meningkatkan harga saham perusahaan di pasar sehingga *return* saham juga akan meningkat.

Kepemilikan publik juga menjadi fitur penting dalam kegiatan operasional perusahaan. Dengan adanya kepemilikan publik perusahaan akan berusaha menjaga kepercayaan publik dengan mempertahankan atau meningkatkan laba yang dihasilkan sehingga harga saham dan *return* saham akan meningkat.

Selain kedua faktor yang sudah dijelaskan di atas, insentif tarif pajak juga menjadi fitur penting dalam menentukan tinggi-rendahnya *return* saham yang

akan diperoleh investor. Fasilitas atau insentif tarif pajak akan menurunkan jumlah tarif beban pajak perusahaan sehingga *return* saham juga akan meningkat.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, penelitian ini dimaksudkan untuk menjawab pertanyaan :

1. Apakah agresivitas pajak memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan?
2. Apakah kepemilikan publik memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan?
3. Apakah insentif tarif pajak memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang sudah dinyatakan di atas tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh agresivitas pajak, kepemilikan publik, dan insentif tarif pajak terhadap *return* saham perusahaan.

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Pada bidang akademik, penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan untuk penelitian selanjutnya mengenai agresivitas pajak, kepemilikan publik perusahaan, insentif tarif pajak, dan *return* saham.
2. Pada perusahaan, penelitian ini diharapkan bisa menjadi masukan bagaimana dampak kegiatan agresivitas pajak.
3. Pada investor, penelitian ini diharapkan menjadi salah satu sumber informasi bagaimana harga saham perusahaan dapat meningkat.

1.4 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan proposal skripsi ini terdapat gambaran sistematika penulisan sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab pendahuluan berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II : TELAAH PUSTAKA

Bab telaah pustaka menjelaskan landasan teori dan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab metode penelitian berisi variabel penelitian dan definisi operasional variabel, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, dan metode analisis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS

Bab hasil dan analisis menjelaskan deskripsi objek penelitian, analisis data, dan interpretasi hasil.

BAB V : PENUTUP

Bab terakhir berupa penutup yang berisi simpulan, keterbatasan, dan saran.