



***DEFERRED TAX ASSET* SEBAGAI SALAH SATU  
DETERMINAN PADA KEPUTUSAN INVESTOR,  
STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**OLEH  
WINARSIH DEWI  
55513120114**

**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**



***DEFERRED TAX ASSET* SEBAGAI SALAH SATU  
DETERMINAN PADA KEPUTUSAN INVESTOR,  
STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Magister  
Akuntansi**

**OLEH  
WINARSIH DEWI  
55513120114**

**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## **PENGESAHAN TESIS**

Judul : *Deferred Tax Asset* Sebagai Salah Satu Determinan  
Pada Keputusan Investor, Studi Pada Perusahaan  
Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nama : WINARSIH DEWI

NIM : 55513120114

Program : MAGISTER AKUNTANSI

Tanggal :

### **Mengesahkan:**

**Direktur Pascasarjana**

**Ketua Program Studi**

**Magister Akuntansi**

**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**

**Dr. Istianingsih, MSi. Ak., CA., CSRS**

**Pembimbing**

**Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., Msi**

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : ***Deferred Tax Asset* Sebagai Salah Satu Determinan Pada Keputusan Investor, Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Nama : WINARSIH DEWI

NIM : 55513120114

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Juli 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Juli 2015

Winarsih Dewi

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah swt. karena atas berkah dan rahmatNya tesis yang berjudul **”Deferred Tax Asset Sebagai Salah Satu Determinan Pada Keputusan Investor, Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** dapat diselesaikan oleh penulis. Tesis ini merupakan penelitian atas pengaruh *deferred tax asset*, *tax aggressiveness*, *debt to equity ratio*, dan *price to book value ratio* terhadap keputusan investor yang diprosikan dalam *trading volume activity*. Berdasarkan hasil penelitian ini menunjukkan semua variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan investor yang diprosikan dalam *trading volume activity*.

Tesis ini masih jauh dari kesempurnaan dan masih banyak kekurangan karena adanya keterbatasan dan kendala yang dialami oleh penulis, baik itu waktu penelitian maupun kurang luasnya sampel dan kendala lainnya. Selama proses hingga selesainya tesis ini karena bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu penulis mengucapkan syukur yang mendalam kepada Allah swt. dan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Dr. Aris Setyanto Nugroho, MM. Selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Directur Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta

3. Ibu Dr. Istianingsih, MSi. Ak., CA., CSRS. selaku Ketua Bidang Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta, yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan motivasi kepada penulis dalam penyelesaian tesis ini.
4. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., Msi. selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing, memberikan masukan positif, mengarahkan, dan memotivasi penulis hingga penyusunan tesis ini berjalan sebagaimana mestinya.
5. Dosen-dosen Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan ilmu, bimbingan, arahan, dan masukan penting bagi penulis selama menuntut ilmu di Universitas Mercu Buana Jakarta.
6. Staf Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan dukungan dan layanan pendidikan yang memadai sehingga proses pembelajaran berjalan sesuai yang seharusnya.
7. Mama, Dra. Opy Maulidiar yang telah memberikan semangat, dukungan, serta doa restu yang sangat berarti bagi penulis.
8. Suami dan anak-anak yang telah memberikan kesempatan, dukungan, cinta, dan do'a kepada penulis hingga bisa menempuh pendidikan dengan baik dan lancar.
9. Sahabat-sahabat mahasiswa Universitas Mercu Buana Jakarta kelas Menteng Minggu yang telah bersama-sama belajar, saling dukung, saling bantu, saling do'a sehingga memberi semangat kepada penulis selama menempuh pendidikan.
10. Sahabat, teman, dan pihak-pihak yang telah banyak memberikan dukungan dan bantuan yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Dengan keterbatasan pengalaman, pengetahuan maupun pustaka yang ditinjau, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan dan perlu

pengembangan lebih lanjut agar lebih bermanfaat. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran agar tesis ini lebih sempurna serta sebagai masukan bagi penulis untuk penelitian dan penulisan karya ilmiah di masa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap tesis ini memberikan manfaat bagi kita semua terutama untuk pengembangan ilmu pengetahuan. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis pribadi, bagi pembaca, bagi masyarakat, dan bagi dunia pendidikan.

Jakarta, Juli 2015

Penulis,

Winarsih Dewi

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I      PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
1. Tujuan Penelitian .....	9
2. Manfaat Penelitian .....	9
BAB II     KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS .....	11
A. Kajian Pustaka .....	11
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	11
2. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	13



	3. <i>Deferred Tax Asset</i> .....	15
	4. <i>Tax Aggressiveness</i> .....	17
	5. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	19
	6. <i>Price To Book Value Ratio</i> .....	19
	7. <i>Trading Volume Activity</i> .....	20
	8. Penelitian Terdahulu .....	21
	8.1. Penelitian Tentang DTA .....	21
	8.2. Penelitian Tentang TAG .....	24
	8.3. Penelitian Tentang PBV dan DER .....	25
	8.4. Penelitian Tentang TVA .....	27
	B. Rerangka Pemikiran .....	31
	C. Hipotesis .....	32
BAB III	DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN .....	38
	A. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	38
	B. Perusahaan Manufaktur.....	40
	1. Karakteristik Perusahaan Manufaktur .....	41
	2. Perusahaan Manufaktur Di Indonesia .....	41
	3. Pertumbuhan Manufaktur Di Indonesia .....	42
	C. Berbagai Sektor Industri Manufaktur .....	43
	1. Sektor industri dasar dan kimia .....	43
	2. Sektor aneka industri .....	45
	3. Sektor industri barang konsumsi .....	47
BAB IV	DESAIN DAN METODE PENELITIAN .....	49

A. Jenis Penelitian .....	49
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	49
1. Variabel Terikat .....	49
2. Variabel Bebas .....	50
2.1. <i>Deferred Tax Asset</i> .....	50
2.2. Tax Aggressiveness.....	50
2.3. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	51
2.4. <i>Price to Book Value Ratio</i> .....	52
C. Pengukuran Variabel .....	53
1. Variabel Terikat .....	53
2. Variabel Bebas .....	53
2.1. <i>Deferred Tax Asset</i> .....	53
2.2. Tax Aggressiveness.....	53
2.3. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	54
2.4. <i>Price to Book Value Ratio</i> .....	54
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	55
E. Teknik Pengumpulan Data .....	55
F. Metode Analisis .....	56
1. Regresi Linear Berganda .....	56
1.1. Penetapan Hipotesis Statistik .....	57
1.2. Penghitungan Nilai Tes Statistic .....	58
2. Uji Asumsi Klasik .....	58
2.1. Uji Heteroskedastisitas .....	58

2.2. Uji Autokorelasi .....	59
2.3. Uji Multikolinearitas .....	60
2.4. Uji Normalitas .....	61
2.5. Uji Linearitas .....	62
3. Pengujian Hipotesis .....	62
3.1. Penetapan Hipotesis Statistik .....	62
3.2. Perhitungan Nilai Tes Statistik .....	63
4. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....	63
5. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t Statistik) .....	65
6. Analisis Koefisien Determinasi .....	66
<b>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>68</b>
A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	68
B. Statistik Deskriptif .....	69
C. Uji Asumsi Dan Kualitas Instrumen Penelitian .....	70
1. Uji Asumsi Klasik .....	70
1.1. Uji Heteroskedastisitas .....	70
1.2. Uji Autokorelasi .....	73
1.3. Uji Multikolinearitas .....	74
1.4. Uji Normalitas .....	75
1.5. Uji Linearitas .....	78
2. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F) .....	85

3. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t Statistik) .....	87
4. Analisis Koefisien Determinasi .....	88
5. Analisis Regresi Berganda .....	89
D. Pengujian Hipotesis .....	90
1. Pengujian Hipotesis 1 .....	90
2. Pengujian Hipotesis 2 .....	91
3. Pengujian Hipotesis 3 .....	91
4. Pengujian Hipotesis 4 .....	92
E. Pembahasan .....	92
1. Hipotesis 1 .....	92
2. Hipotesis 2 .....	94
3. Hipotesis 3 .....	95
4. Hipotesis 4 .....	96
BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN .....	99
A. Kesimpulan .....	99
B. Implikasi .....	101
C. Saran .....	101
DAFTAR PUSTAKA .....	102
Lampiran 1 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	105
Lampiran 2 Hasil Pengolahan Data Sekunder .....	109
Lampiran 3 Data Siap Diolah Dengan SPSS 19 .....	114
Lampiran 4 Data Mentah (Populasi) .....	117

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Rerangka Pemikiran .....	31
Tabel 2.2. Model Hubungan Antar Variabel .....	32
Tabel 3.1. Sejarah Pasar Modal Di Indonesia .....	39
Tabel 4.1. Tabel Interval Nilai Statistik d-Durbin Watson .....	60
Tabel 4.2. Tabel Koefisien Korelasi dan Taksirannya .....	67
Tabel 5.1. Tabel Statistik Deskriptif Hasil Olah Data Sekunder ...	69
Tabel 5.2. Tabel Hasil Uji Glejser (Uji heteroskedastisitas) ...	73
Tabel 5.3. Tabel Hasil Uji Durbin-Watson Uji autokorelasi ...	73
Tabel 5.4. Tabel Hasil Uji Multikolinearitas .....	75
Tabel 5.5. Tabel Kolmogorov-Smirnov Test .....	78
Tabel 5.6. Tabel Hasil Lagrange Multiplier Uji Linearitas .....	79
Tabel 5.7. Tabel Hasil Uji Glejser .....	81
Tabel 5.8. Tabel Hasil Durbin-Watson .....	81
Tabel 5.9. Tabel Hasil Uji Multikolinearitas .....	82
Tabel 5.10. Tabel Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Test .....	85
Tabel 5.11. Tabel Hasil Anova Uji F-Statistik (Uji Simultan) ...	86
Tabel 5.12. Tabel Hasil Uji t-Statistik .....	87
Tabel 5.13. Uji Koefisien Determinasi .....	88

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 5.1. Grafik Scatterplot .....	72
Gambar 5.2. Grafik Histogram Regression Standardized Residual Uji Normalitas .....	76
Gambar 5.3. Grafik Plot Normalitas .....	77
Gambar 5.4. Grafik Scatterplot Ln .....	80
Gambar 5.5. Grafik Histogram Ln .....	83
Gambar 5.6. Grafik Plot Normalitas Standar Residual Ln .....	84

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Penelitian Sebelumnya .....	104
Lampiran 2. Hasil Pengujian Data Sekunder .....	108
Lampiran 3. Data Siap Olah SPSS .....	110
Lampiran 4. Data Mentah Perusahaan Manufaktur BEI (Populasi) .....	114