



**PENGARUH *LEVERAGE*, PERENCANAAN PAJAK,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN RISIKO INVESTASI SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**

**TESIS**

**OLEH**

**FIRMANSYAH**

**(55518120057)**

**MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2022**



**PENGARUH *LEVERAGE*, PERENCANAAN PAJAK,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN*  
SAHAM DENGAN RISIKO INVESTASI SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Studi  
Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS  
OLEH  
FIRMANSYAH  
(55518120057)**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2022**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh *Leverage*, Perencanaan Pajak, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham dengan Risiko Investasi sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

Nama : Firmansyah

NIM : 55518120057

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 19 Mei 2022

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Cris Kuntadi, SE, MM, CA, CPA, QIA, FCMA, CGMA, CIPSAS,  
CFrA, ASEAN CPA., Ak.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si)

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si)

## PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh *Leverage*, Perencanaan Pajak, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return Saham* dengan Risiko Investasi sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

Nama : Firmansyah

NIM : 55518120057

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 19 Mei 2022

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat di periksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Mei 2022

  
METERAI  
TEMPEL  
15DAJX678369424  
Firmansyah

## **PERNYATAAN SIMILARITY CHECK**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : FIRMANSYAH  
NIM : 55518120057  
Program Studi : MAGISTER AKUNTANSI

dengan judul

“PENGARUH LEVERAGE, PERENCANAAN PAJAK, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN RISIKO INVESTASI SEBAGAI VARIABEL MODERASI”,

telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 15 Januari 2022, didapatkan nilai persentase sebesar 21 %.

Jakarta, 18 Januari 2022  
Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCUBUANA

  
**Arie Pangudi, A.Md**

## KATA PENGANTAR

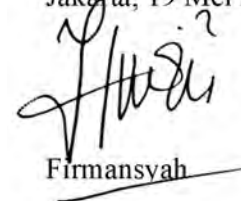
Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat, rahmat, dan Ilmu-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Perencanaan Pajak, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019) yang telah disusun untuk memenuhi persyaratan mencapai gelar Magister pada Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari kelemahan dan keterbatasan yang ada dalam menyelesaikan tesis ini dan memperoleh bantuan dari berbagai pihak, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Orang tua, Guru dan Istri tercinta yang tiada hentinya mendoakan dan memberi semangat penulis sehingga dapat menyelesaikan Tesis ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan izin dan kesempatan untuk mengikuti Program Pasca Sarjana, Program Studi Magister Akuntansi, Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UMB Jakarta yang telah banyak membantu kelancaran dalam proses perkuliahan Program Pasca Sarjana, Universitas Mercu Buana.

4. Ibu Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah memberikan arahan dan pelayanan akademik secara maksimal.
5. Bapak Dr. Cris Kuntadi selaku Dosen Pembimbing utama tesis yang telah membimbing, memberikan arahan, masukan, dukungan semangat dan ilmunya selama penyusunan dan penyempurnaan Tesis ini
6. Ibu Dr. Lin Oktris, M.Si.,CMA.,CSRS.,CSRA, yang telah memberikan masukan dan arahan dari seminar proposal, seminar hasil tesis hingga sidang.
7. Ibu Dr. Dwi Asih Surjandari, Ak., MM., CA selaku ketua penguji yang telah memberikan arahan dan masukan pada sidang akhir.
8. Dosen Program Studi Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah mengajarkan ilmu dan berbagai pengalaman.
9. Seluruh Staf TU dan Karyawan di lingkungan Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta yang tidak bisa di sebutkan satu persatu
10. Seluruh Atasan, Pimpinan dan rekan kerja Universitas Pamulang yang membantu baik materi, tenaga, dan doanya.
11. Seluruh Adik, Keluarga, Sahabat-sahabat yang telah memberikan semangat dan kerjasamanya mulai dari awal kuliah sampai penulisan tesis ini dapat diselesaikan.

Jakarta, 19 Mei 2022



Firmansyah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PENGESAHAN TESIS.....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN SIMILARITY CHECK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xiii</b>
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	7
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	7
 <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka.....	10
1) Teori Agensi.....	10
2) <i>Leverage</i> .....	11
3) Perencanaan Pajak.....	13
4) Ukuran Perusahaan.....	15
5) <i>Return Saham</i> .....	17



6) Risiko Investasi .....	19
7) Penelitian Terdahulu .....	22
B. Rerangka Pemikiran .....	29
C. Hipotesis .....	36

### **BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN**

A. Jenis Penelitian .....	37
B. Definisi Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel .....	37
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	40
D. Teknik Pengumpulan Data .....	42
E. Metode Analisis Data .....	42

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

A. Deskripsi Objek Penelitian .....	46
B. Evaluasi Model Struktural .....	48
C. Pengujian Hipotesis .....	52
D. Pembahasan .....	55

### **BAB V SIMPULAN DAN SARAN**

A. Simpulan .....	67
B. Saran .....	68
C. Implikasi .....	68

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>69</b>
-----------------------------	-----------

### **LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
2.1 Kriteria Ukuran Perusahaan .....	16
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
3.1 Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel.....	40
3.2 Kriteria Pemilihan Sampel .....	41
3.3 Daftar Anggota Sampel.....	41
3.4 <i>Rule of Thumb</i> Evaluasi Model Struktural.....	45
4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	46
4.2 Nilai <i>R-Square</i> .....	49
4.3 Hasil Uji <i>Effect Size (F Square)</i> .....	50
4.4 Hasil <i>Path Coefficient (Mean, STDEV, T-Values)</i> .....	53


  
 UNIVERSITAS  
 MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
2.1 Kinerja Harga IHSG dan Indeks Konsumen 2009-2018 .....	1
2.2 Model Rerangka Pemikiran .....	36
3.1 <i>Structural Model</i> .....	44
4.1 Model Struktural ( <i>Inner Model</i> ).....	49
4.2 <i>Metode Bootstrapping</i> .....	52



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Tabulasi variabel : *Leverage* (DER), Perencanaan Pajak (ETR),

Ukuran Perusahaan (*Size*), *Return Saham* (RS), Risiko Investasi (RI)

Lampiran 2 Tabulasi Data X1 : *Leverage* (DER)

Lampiran 3 Tabulasi Data X2 : Perencanaan Pajak (ETR)

Lampiran 4 Tabulasi Data X3 : Ukuran Perusahaan

Lampiran 5 Tabulasi Data Y : Return Saham

Lampiran 6 Tabulasi Data Z : Risiko Investasi Tahunan (*Annualized Standar  
Deviasi*)

Lampiran 7 Hasil Oupptut Smart PLS 3

