

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *tax shields* terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel *intervening*. *Tax shields* terdiri dari *debt tax shield* dan *non debt tax shield*. Peubah *capital structure* yang digunakan dalam penelitian ini diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Penelitian ini berfokus pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2016. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan sampel sebanyak 34 perusahaan selama periode 3 tahun. Metode analisis yang digunakan untuk pengujian adalah regresi linier berganda lanjutan yaitu Analisis Jalur (*Path Analysis*). Hasil uji analisis jalur Model 1 menunjukkan nilai signifikan peubah *debt tax shield* ($X_{1,1}$) sebesar 0,009. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *debt tax shield* berpengaruh positif terhadap struktur modal. Nilai signifikan peubah *non debt tax shield* ($X_{1,2}$) sebesar 0,828. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *non debt tax shield* tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Sementara itu, hasil uji analisis jalur Model 2 menunjukkan nilai signifikan peubah struktur modal sebesar 0,001. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Nilai signifikan peubah *debt tax shield* sebesar 0,013 yang berarti bahwa *debt tax shield* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, nilai signifikan peubah *debt tax shield* sebesar 0,012 yang berarti *non debt tax shield* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Setelah melakukan perhitungan masing-masing jalur, dapat diketahui bahwa struktur modal tidak memediasi hubungan antara *debt tax shield* dengan nilai perusahaan. Hal tersebut dibuktikan dengan pengaruh langsung lebih besar dari pengaruh tidak langsung sebesar $0,234 > 0,118347$. Selain itu, struktur modal tidak memediasi hubungan antara *non debt tax shield* dengan nilai perusahaan. Hal tersebut dibuktikan dengan pengaruh langsung lebih besar dari pengaruh tidak langsung sebesar $-0,222 > -0,047277$. Berdasarkan hasil koefisien determinasi (*adjusted R²*) menunjukkan masing-masing nilai dari analisis Model 1 dan 2 sebesar 19,1% dan 30,8%. Pada analisis Model 1 peubah *debt tax shield* dan *non debt tax shield* hanya mampu memberikan kontribusi atau pengaruh sebesar 17,5% terhadap nilai perusahaan. Pada analisis Model 2 peubah *debt tax shield*, *non debt tax shield*, dan struktur modal hanya mampu memberikan kontribusi atau pengaruh sebesar 28,6% terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Tax Shields, Debt Tax Shield, Non Debt Tax Shield, Nilai Perusahaan, Struktur Modal*

MCE

“PENGARUH TAX SHIELDS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2016)”

Author: Adelia Hayundari NPK: A.2014.1.33068