

**PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, *LEVERAGE* DAN *SIZE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN *PROPERTY, REAL*
ESTATE DAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI ISSI
TAHUN 2014-2015**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :
IQLIMA DEWI IRAWAHYUDI
NIM. 13390060**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**

**PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, *LEVERAGE* DAN *SIZE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN *PROPERTY, REAL*
ESTATE DAN KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI ISSI
TAHUN 2014-2015**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

**IQLIMA DEWI IRAWAHYUDI
NIM. 13390060**

PEMBIMBING

**Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.SI, AK., CA
NIP: 19710929 200003 1 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2017**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor : B-2373/Un.02/DEB/PP.05.3/05/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

“Pengaruh Perencanaan Pajak, *Leverage* dan *Size* Terhadap *Return Saham* Perusahaan *Property, Real Estate* dan Konstruksi yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2015”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Iqlima Dewi Irawahyudi
NIM : 13390060
Telah dimunaqasyahkan pada : 29 Mei 2017
Nilai Munaqasyah : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH:

Ketua Sidang

Dr. Misnen Ardiansyah, M.Si., Ak, CA
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji I

Sunaryati, S.E., M.Si
NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

Drs. Slamet Khilmi, M.Si
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 30 Mei 2017

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Iqlima Dewi Irawahyudi

Kepada

Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Iqlima Dewi Irawahyudi

NIM : 13390060

Judul Skripsi : “Pengaruh Perencanaan Pajak, *Leverage*, dan *Size* Terhadap *Return Saham Perusahaan Property, Real Estate* dan Konstruksi yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2015”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 28 Sya'ban 1438 H

24 Mei 2017 M

Pembimbing,

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.SI., AK., CA

NIP. 19710929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Iqlima Dewi Irawahyudi

NIM : 13390060

Jurusan/ Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Perencanaan Pajak, Leverage dan Size Terhadap Return Saham Perusahaan Property, Real Estate dan Konstruksi yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2015”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 28 Sya'ban 1438 H

24 Mei 2017 M

Penyusun



Iqlima Dewi Irawahyudi

NIM.13390060

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta,
saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Iqlima Dewi Irawahyudi
NIM : 13390060
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Perencanaan Pajak, Leverage dan Size Terhadap Return Saham
Perusahaan Property, Real Estate dan Konstruksi yang Terdaftar di ISSI
Tahun 2014-2015”.**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 24 Mei 2017

Yang menyatakan



(Iqlima Dewi Irawahyudi)

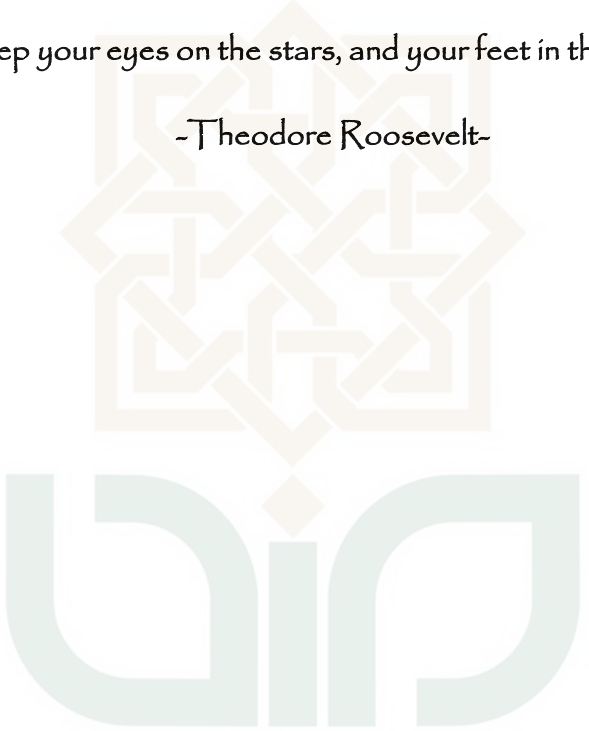
MOTTO

“Believe you can and you’re halfway there”

-Theodore Roosevelt-

“Keep your eyes on the stars, and your feet in the ground”

-Theodore Roosevelt-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk Mama, Papa, Kakak
dan Adik tercinta



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor : 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Sā'	ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el

م	Mim	M	‘em
Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ن	NūN	N	‘en
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā’	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā’	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	Muta‘addidah
عدة	Ditulis	‘iddah

C. Tā’ marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	‘illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyyā’
----------------	---------	---------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

-----◌ْ-----	Fathah	Ditulis	A
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	fa‘ala
-----◌ِ-----	Kasrah	Ditulis	I
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	żukira
-----◌ُ-----	ḍammah	Ditulis	U
يَذْهَبُ	ḍammah	Ditulis	yażhabu

E. Vokal panjang

1	fatḥah + alif	Ditulis	Ā
	جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	Jāhiliyyah
2	fatḥah + yā’ mati	Ditulis	Ā
	تَنْسَى	Ditulis	Tansā
3	kasrah + yā’ mati	Ditulis	î
	كَرِيمٌ	Ditulis	karîm
4	ḍammah + wāwu mati	Ditulis	ū
	فُرُوضٌ	Ditulis	furūḍ

F. Vokal rangkap

1	fatḥah + yā’ mati	Ditulis	Ai
	بَيْنَكُمْ	Ditulis	Bainakum
2	fatḥah + wāwu mati	Ditulis	Au
	قَوْلٌ	Ditulis	Qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	A’antum
أَعَدَّتْ	Ditulis	U‘iddat
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	La’in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyah ditulis dengan menggunakan huruf “l”.

القرآن	Ditulis	Al-Qur’ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السَّمَاء	Ditulis	As-Samā’
الشَّمْس	Ditulis	Asy-Syams

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	Zawī al-furūd
أَهْلُ السَّنَةِ	Ditulis	Ahl as-Sunnah

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Perencanaan Pajak, *Leverage* dan *Size* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Property, *Real Estate* dan Konstruksi yang Terdaftar di ISSI tahun 2014-2015” dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi atau tugas akhir ini merupakan salah satu syarat dalam penyelesaian studi pada Program Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga. Terelesaiakannya skripsi ini tentunya tak lepas dari dorongan dan uluran tangan berbagai pihak. Oleh karena itu, tak salah kiranya bila penulis mengungkapkan rasa terima kasih dan apresiasi kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi PhD., selaku rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syari’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, juga selaku dosen pembimbing akademik.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak, CA selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan, berdiskusi, memberi motivasi, kritik maupun saran dalam penyusunan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syari’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama menempuh pendidikan.

6. Seluruh pegawai dan staf TU Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Fakultas Syariah dan Hukum yang telah memberikan pelayanan sehingga dapat membantu proses dalam menempuh pendidikan.
7. Untuk Papa dan Mama, terimakasih atas semua doa yang tak henti-hentinya selalu terucap untuk anak-anak kalian serta pengorbanan yang selama ini telah dilakukan untuk kami.
8. Untuk Kakakku Upil dan Adikku Riri yang selama ini telah mendukung, membantu, memberikan semangat dan motivasi.
9. Untuk gadis-gadis cantik yang akan menjadi “Wanita-Wanita Idaman Mama Mertua”, Retno Putri Pertiwi, Fajar Nurul Apriyani, Salsabila Nur Hanifah, Laili Mufidati Ningrum, Ajeng Nuzul Anastiti, dan Anis Ulfa Asmariyani yang selalu berada disamping dan dibelakang untuk mendukung saya selama ini.
10. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syari’ah angkatan 2013 yang telah berjuang bersama di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
11. Bakhtiar Fahmi Fuadi yang menjadi inspirasi, memberikan dukungan, semangat, dan membantu dalam menyelesaikan penelitian ini.
12. Untuk keluarga baru yang hidup dengan saya selama satu bulan, teman-teman KKN’90 kelompok 30. Kalian luar biasa.

Yogyakarta, 20 Maret 2017

Penyusun

Iqlima Dewi Irawahyudi

NIM.13390060

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Penelitian.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Telaah Pustaka	12
B. Kerangka Teori	14
1. <i>Return Saham</i>	14
2. Teori Akuntansi Positif.....	17
3. Teori <i>Signalling</i>	21
4. Perencanaan Pajak	23

5. <i>Leverage</i>	26
6. <i>Size</i>	27
C. Perumusan Hipotesis.....	30
D. Kerangka Penelitian	32
BAB III METODE PENELITIAN	34
A. Jenis dan Sifat Penelitian	34
B. Populasi dan Sampel Penelitian	35
C. Definisi Operasional Variabel.....	36
D. Teknik Pengumpulan Data.....	38
E. Teknik Analisis Data.....	39
1. Statistik Deskriptif	39
2. Model Estimasi Regresi Data Panel.....	39
a. Model Estimasi Common Effect.....	39
b. Model Estimasi Fixed Effect	40
c. Model Estimasi Random Effect	40
3. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	41
a. Uji Chow.....	41
b. Uji Hausman	42
c. Uji Lagrange Multiplier	42
4. Analisis Regresi Berganda.....	43
5. Uji Hipotesis	44
a. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	44
b. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	45
c. Uji t (<i>t test</i>)	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	47
B. Analisis Statistik Deskriptif	48
C. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	53
1. Uji Chow.....	53
2. Uji Hausman	54
3. Uji Lagrange Multiplier	55

D. Hasil Estimasi Common Effect Model	57
E. Uji Hipotesis	59
1. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	59
2. Uji Koefisien Determinasi	60
3. Uji t (<i>t test</i>).....	61
F. Pembahasan.....	63
BAB V PENUTUP	74
A. Kesimpulan	74
B. Implikasi	76
C. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 : Pemilihan Sampel	36
Tabel 4.1 : Data Sampel Penelitian	47
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif Data	49
Tabel 4.3 : Hasil Uji Chow atau likelihood ratio	54
Tabel 4.4 : Hasil Uji Hausman	55
Tabel 4.5 : Hasil Uji Lagrange Multiplier	56
Tabel 4.6 : Hasil Estimasi Common Effect Model	57
Tabel 4.7 : Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	63
Tabel 4.8 : Perbandingan Nilai Kapitalisasi dengan <i>Return Saham</i>	73



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Penelitian	33
--	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Sekunder Variabel Penelitian.....	I
Lampiran 2: Hasil Output Statistik Deskriptif	III
Lampiran 3: Hasil Output Eviews.....	IV
Lampiran 4: Daftar Riwayat Hidup.....	X



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh perencanaan pajak, *leverage* dan *size* terhadap *return* saham. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data perusahaan *property*, *real estate* dan konstruksi yang terdaftar di ISSI selama periode 2014-2015. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 34 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan regresi data panel dengan Eviews 8. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel perencanaan pajak, *leverage* dan *size* secara simultan memiliki pengaruh terhadap *return* saham dengan nilai koefisien determinasi sebesar 14,1458%. Sedangkan secara parsial, menurut hasil uji t dari ketiga variabel independen yang digunakan yaitu perencanaan pajak, *leverage* dan *size* yang memiliki pengaruh terhadap *return* saham hanya variabel *leverage*.

Kata kunci: *Perencanaan Pajak, Leverage, Size, Return Saham, Teori Akuntansi Positif, Teori Signal*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study is conducted to determine the effects of tax planning, leverage and size on stock return. The data in this study is obtained from the property companies, real estate and construction companies registered in ISSI during the period of 2014-2015. The purposive sampling is used in this study with total sample of 34 companies. Then using panel data regression with Eviews 8 Program to analyze the data. The result shows that tax planning, leverage and size variables are simultaneously have influence on stock return with the value of determination coefficient is 14,1458%. While partially, according t test result from three independent variables used are tax planning, leverage and size that have influence on stock return only the leverage variable.

Keywords: *Tax Planning, Leverage, Size, Stock Return, Positive Accounting Theory, Signal Theory*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

PT Bursa Efek Indonesia (BEI) terus melakukan promosi saham-saham syariah demi menggaet investor baru yang lebih banyak. Hal ini disebabkan karena mayoritas jumlah penduduk di Indonesia yang beragama Islam. Berdasarkan data yang didapatkan dari Badan Pusat Statistik Indonesia jumlah penduduk Muslim yang ada di Indonesia sebanyak 207.176.162 jiwa dari total jumlah penduduk 237.641.326 jiwa. Berdasarkan data tersebut dapat disimpulkan jika 87,2% penduduk di Indonesia memeluk agama Islam. Keterangan dari Direktur Perdagangan dan Pengaturan Anggota Bursa Efek Indonesia Alpino Kianjaya, perkembangan saham-saham syariah di pasar modal Indonesia cukup besar. Hal ini dibuktikan pada jumlah saham-saham syariah di pasar modal yang mencapai 60% atau sebanyak 311 dari total 535 emiten¹.

Menurut Alpino, imbal hasil (*return*) saham syariah tidak kalah dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), bahkan *return* saham syariah melebihi pertumbuhan IHSG. *Return* saham syariah secara *year to date* sampai tanggal 18 November 2016 sebesar 18% sedangkan pertumbuhan IHSG hanya 13%. Berdasarkan data tersebut saham syariah memberikan kinerja pertumbuhan yang lebih tinggi dibandingkan IHSG. Tidak hanya itu dari total nilai transaksi di pasar modal kurang lebihnya

¹ <http://www.okezonefinance.com/> Diakses 23 April 2017 Pukul 16.54 WIB

50% dikontribusikan oleh saham-saham syariah. Bahkan tercatat ada 50 saham syariah yang memberikan *return* di atas 50% serta ada pula yang memberikan *growth* ribuan persen.

Perlambatan ekonomi yang menimpa Indonesia beberapa tahun belakangan ini berdampak pula terhadap sektor *property*. Sektor yang sempat berjaya pada tahun 2010 ini, mulai melambat sejak awal tahun 2015. Melambatnya pertumbuhan *property* membuat indeks harga saham pada sektor ini menurun. Pada awal tahun 2015 indeks saham *property* berada pada level 532,96, kemudian pada akhir Februari indeks ini sempat naik dan menyentuh level tertinggi pada posisi 580,71. Selain itu kinerja sektor *property* yang kurang baik juga membuat indeks sahamnya turun mencapai 496,61².

Menurut Ketua Umum Persatuan Perusahaan *Real Estate* Indonesia (REI) Eddy Hussy perlambatan pada sektor *property* disebabkan karena rendahnya daya beli masyarakat sebagai imbas dari kondisi ekonomi dan melemahnya nilai tukar rupiah terhadap dolar. Selain itu kebijakan suku bunga dari Bank Indonesia (BI) menyebabkan pengembang menunda rencana ekspansi.

Menurut Analis PT Yuanta Securities Indonesia pemulihan penjualan *property* kemungkinan baru akan mulai terasa pada semester kedua tahun 2017. Pengembang menetapkan target *marketing sales* meningkat rata-rata 16%-19% YoY. Program seperti pengampunan pajak

² <http://www.katadata.co.id/> Diakses 23 April 2017 Pukul 16.50 WIB.

dan pelonggaran LTV menjadi penyebab utama penetapan target-target tersebut. Daya beli di semester pertama 2017 terhadap penjualan *property* primer masih lemah, sementara *property* sekunder mengalami penjualan yang lebih tinggi dikarenakan terbebas dari pajak pertambahan nilai (PPN)³.

Pemerintah memiliki rencana untuk menetapkan skema perpajakan baru untuk menanggulangi masalah tingginya harga lahan, *backlog* perumahan dan aksi spekulasi dirasa tidak akan mengganggu bisnis pengembang. Nilai pasar *property* pada tahun 2017 diperkirakan akan meningkat sekitar 15% menjadi Rp 318 triliun. Pengembang berharap akan adanya peningkatan penjualan dengan adanya pemangkasan suku bunga, pelonggaran rasio LTV dan program pengampunan pajak yang diterapkan oleh pemerintah.

Tujuan utama investor melakukan investasi di pasar modal adalah untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang tinggi. *Return* saham adalah hasil (keuntungan atau kerugian) yang diperoleh dari suatu investasi saham. Bagi investor, *return* merupakan salah satu parameter yang digunakan untuk menilai seberapa besar keuntungan yang akan diperoleh dari suatu saham. Sebelum melakukan investasi di pasar modal, investor akan melakukan analisis berkenaan dengan saham perusahaan mana yang paling menguntungkan. Analisis ini dilakukan dengan menilai kinerja perusahaan. Perusahaan yang memiliki kinerja cukup baik akan lebih

³ <http://www.marketbisnis.com/> Diakses 27 April Pukul 16.25 WIB.

diminati oleh para investor, karena kinerja perusahaan mempengaruhi harga saham di pasar. Investor akan membeli saham perusahaan yang memiliki kinerja dan prospek yang baik. Oleh karena itu, kinerja perusahaan yang meningkat akan berpengaruh pada peningkatan harga saham. Dengan adanya peningkatan harga saham tersebut maka *return* saham yang diterima investor juga meningkat.

Upaya manajer untuk meningkatkan *return* saham dapat dilakukan dengan memaksimalkan laba dan meminimalkan beban perusahaan. Salah satu beban yang dapat diminimalisasi adalah beban pajak. Usaha meminimalisasi beban pajak ini disebut sebagai perencanaan pajak. Perencanaan pajak adalah proses mengorganisasi usaha wajib pajak dengan memanfaatkan berbagai celah kemungkinan yang dapat ditempuh sesuai dengan ketentuan peraturan perpajakan yang berlaku (*loopholes*), agar perusahaan dapat membayar pajak dalam jumlah yang minimum.

Beberapa penelitian mendapatkan hasil yang berbeda mengenai hubungan antara perencanaan pajak dengan nilai perusahaan, ada yang menyebutkan bahwa perencanaan pajak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan namun ada juga yang menyebutkan perencanaan pajak memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan. Hubungan yang positif menandakan bahwa semakin tinggi perencanaan pajak semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa perencanaan pajak digunakan oleh manajer untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Sebaliknya, jika arah hubungan negatif

menunjukkan bahwa semakin tinggi perencanaan pajak, maka nilai perusahaan semakin rendah, hal ini disebabkan karena perencanaan pajak digunakan untuk keperluan pribadi manajer (Dewanata, 2016).

Teori tradisional yang dikemukakan oleh Sibarani (2012) memandang bahwa penghindaran pajak sebagai aktivitas yang memaksimalkan nilai dimana terjadi transfer kesejahteraan dari negara ke pemegang saham perusahaan. Namun dalam kerangka teori agensi, penghindaran pajak dapat memfasilitasi *managerial opportunism*. Menurut Desai dan Dharmapala (2006) yang dikutip oleh Sibarani (2012: 2) aktivitas penghindaran pajak dapat menciptakan kesempatan bagi manajer untuk mengejar aktivitas yang didesain untuk menyembunyikan kabar buruk dan menyesatkan investor. Selain itu, menurut hasil penelitian oleh Winanto dan Widayat (2013) bahwa perencanaan pajak memiliki pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan.

Selain perencanaan pajak, nilai *return* saham juga dapat dipengaruhi oleh faktor lain seperti *leverage*. *Leverage* adalah rasio yang mengukur perbandingan antara dana yang disediakan oleh pemilik dengan dana yang dipinjam dari kreditor perusahaan tersebut (Ma'wa, 2009), dengan kata lain rasio *leverage* mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Ada beberapa rasio yang sering digunakan yaitu, *debt to asset ratio (debt ratio)*, *debt to equity ratio*, *long term debt to equity ratio*, *time interest earned* dan *fixed charges coverage*. Dari keempat rasio tersebut *debt to asset ratio* dan *debt to equity ratio*

merupakan rasio yang sering digunakan oleh investor sebagai dasar investasi karena kedua rasio ini menunjukkan besarnya utang yang dimiliki perusahaan yang juga menunjukkan besarnya resiko yang akan dihadapi investor (Anggraini, 2011).

Dalam penelitian ini, rasio *leverage* yang digunakan oleh peneliti adalah DER (*Debt to Equity Ratio*). DER digunakan untuk melihat proporsi utang perusahaan. Selain itu, rasio DER menunjukkan jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang (Kasmir, 2010: 151). Rasio ini menunjukkan besarnya jaminan atas investasi yang dilakukan investor. Peningkatan hutang akan berpengaruh positif pada prospek pertumbuhan *earnings* mendatang, dengan asumsi penambahan hutang tersebut mampu menghasilkan *return* yang lebih tinggi dari biaya hutangnya, sehingga *leverage* akan mempengaruhi harapan investor terhadap kemampuan perusahaan untuk menghasilkan *earnings* masa datang (Sartono, 2001: 121).

Faktor lain yang diduga mempengaruhi *return* saham adalah ukuran perusahaan (*size*). *Size* atau ukuran perusahaan digunakan untuk mengukur besarnya sebuah perusahaan. Ukuran perusahaan (*size*) menggambarkan kemampuan meminjam perusahaan, yaitu dengan kemampuan meminjam yang besar, akan memperbesar kemampuan meningkatkan laba perusahaan. Sebab perusahaan besar cenderung

menghasilkan *profit margin* yang lebih tinggi atau frekuensi penjualannya lebih cepat daripada perusahaan kecil. Perusahaan yang besar dianggap mempunyai risiko kerugian lebih kecil jika dibandingkan dengan perusahaan kecil yang kesulitan dalam memperoleh dana tambahan, sehingga tidak dapat memenuhi biaya operasional perusahaan. Hal ini akan berdampak pada tidak maksimalnya kinerja perusahaan. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Banz (1981) dalam (Mar'ati, 2013) yang menunjukkan bahwa saham yang memiliki nilai kapitalisasi pasar yang rendah atau memiliki *firm size* kecil dapat menghasilkan tingkat pengembalian yang lebih tinggi dibanding saham dengan *firm size* yang lebih besar. Jadi, antara tingkat pengembalian saham dengan ukuran perusahaan memiliki hubungan yang negatif.

Penelitian berkaitan dengan pengaruh perencanaan pajak, *leverage* dan *size* terhadap *return* saham sudah pernah dilakukan, namun menunjukkan hasil yang tidak konsisten, seperti penelitian yang dilakukan oleh Puspita (2012) menunjukkan hasil bahwa rasio *leverage* yang dihitung menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki hubungan yang negatif terhadap *return* saham, semakin tinggi *debt to equity ratio* maka semakin rendah *return* saham. Selain itu hasil penelitian juga menyebutkan bahwa *debt to equity ratio* dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Penelitian yang dilakukan juga oleh Anggraini (2011) menunjukkan bahwa secara parsial *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Dengan semakin meningkatnya DER maka akan membuat turunnya *return* saham perusahaan. Penelitian oleh Hakimatul Ma'wa (2009) menunjukkan bahwa leverage tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham, sehingga tidak dapat menunjukkan sinyal bagi para investor sebagai dasar keputusan berinvestasi. Hasil yang didapatkan dari penelitian oleh Fudji Sri Mar'ati (2013) bahwa ukuran perusahaan (*firms size*) berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas maka penelitian ini mengambil judul **“Pengaruh Perencanaan Pajak, Leverage, dan Size Terhadap Return Saham Perusahaan Property, Real Estate, dan Konstruksi yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2015”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas permasalahan yang dikemukakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh perencanaan pajak terhadap *return* saham perusahaan *property, real estate* dan konstruksi yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2015?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *return* saham perusahaan *property, real estate* dan konstruksi yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2015?

3. Bagaimana pengaruh *size* terhadap *return* saham perusahaan *property, real estate* dan konstruksi yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2015?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang serta rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan dari penelitian ini yaitu :

1. Untuk mengetahui pengaruh perencanaan pajak terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2015.
2. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2015.
3. Untuk mengetahui pengaruh *size* terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar di ISSI tahun 2014-2015.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu menambah informasi yang mendukung penelitian sebelumnya dan pemahaman mengenai *return* saham serta faktor-faktor yang mempengaruhinya.

2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan informasi bagi investor tentang faktor apa saja yang dapat mempengaruhi *return* saham dan dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan yang tepat dalam melakukan investasi.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam menilai kinerja operasional perusahaan.

E. Sistematika Penulisan

Pembahasan di dalam skripsi ini terbagi menjadi 5 bab dan disetiap bab memiliki sub bab- sub bab tersendiri. Rincian masing-masing bab adalah sebagai berikut:

Bab pertama, bagian ini merupakan pendahuluan. Pada bab ini menjelaskan mengenai gambaran secara umum penelitian ini dilakukan. Latar belakang berisi alasan mengapa penelitian ini dilakukan, rumusan masalah merupakan masalah atau persoalan penelitian. Kemudian tujuan penelitian berisikan tentang sesuatu yang ingin dicapai dari diadakannya penelitian ini, sedangkan manfaat penelitian membahas tentang manfaat yang akan diperoleh dari penelitian yang dilakukan. Sistematika penulisan menjelaskan alur penelitian secara singkat.

Bab kedua berisi kerangka teori, pengembangan hipotesis dan kerangka berpikir. Kerangka teori memberikan penjelasan mengenai teori-teori yang relevan dengan topik pembahasan. Kerangka berpikir berisi sebuah rangka (gambaran) turunan dari sebuah hipotesis yang menjelaskan hubungan antar variabel. Sedangkan pengembangan hipotesis menjelaskan tentang perumusan hipotesis dengan argumen yang dibangun dari teori-teori terkait atau hasil penelitian terdahulu.

Bab ketiga ini membahas prosedur dan rencana penelitian untuk menjawab hipotesis penelitian. Hal-hal yang dibahas dalam bab ini yaitu jenis penelitian, data dan teknik perolehan data, variabel penelitian dan metode pengujian hipotesis.

Bab keempat berisikan hasil analisis penelitian yang menggunakan metode kuantitatif serta pembahasan yang lebih lanjut mengenai hasil temuan.

Bab kelima adalah penutup, pada bab ini berisi kesimpulan, keterbatasan penelitian dan saran penelitian. Kesimpulan membahas tentang intisari dari penelitian ini, keterbatasan penelitian berisi kekurangan yang terdapat dalam penelitian. Sedangkan saran berisi saran pembangun peneliti demi lebih sempurnanya penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh perencanaan pajak, *leverage* dan *size* terhadap *return* saham perusahaan *property*, *real estate* dan konstruksi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2014-2015. Hasil yang didapatkan dari penelitian ini menunjukkan bahwa perencanaan pajak, *leverage* dan *size* secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan *property*, *real estate* dan konstruksi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2014-2015. Sedangkan berdasarkan uji parsial (uji signifikansi t) dari ketiga variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini, hanya terdapat satu variabel independen yaitu *leverage* yang memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* dapat digunakan investor untuk menganalisis strategi investasi. Adapun hasil analisisnya sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji simultan (uji signifikansi F) diketahui bahwa nilai prob (F-statistic) adalah 0,005114. Nilai tersebut apabila dibandingkan dengan nilai α (5%) memiliki nilai yang lebih kecil ($0,005114 < 0,05$), sehingga dapat dikatakan jika variabel perencanaan pajak, *leverage* dan *size* secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap variabel *return* saham.

2. Variabel perencanaan pajak tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan *property, real estate* dan konstruksi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2015. Hal ini berarti perusahaan yang melakukan pajak atau tidak melakukan pajak tidak akan mempengaruhi *return* saham. Hasil pengujian menunjukkan besarnya koefisien korelasi variabel perencanaan pajak 0,592131 dengan nilai signifikansi sebesar 0,1971. Nilai signifikansi variabel ini lebih besar dibandingkan nilai α ($0,1971 > 0,05$).
3. *Leverage* memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham perusahaan. Semakin tinggi *leverage* sebuah perusahaan maka akan semakin tinggi pula *return* saham perusahaan. Sehingga investor dapat menjadikan *leverage* sebuah sinyal untuk berinvestasi pada sebuah perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan koefisien korelasi variabel *leverage* sebesar 0,188548 dan memiliki nilai signifikansi 0,0178. Pengambilan keputusan didasarkan pada nilai signifikansi yang lebih kecil dibandingkan nilai α ($0,0178 < 0,05$).
4. Berdasarkan uji parsial (uji signifikansi T) variabel *size* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan *property, real estate* dan konstruksi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2014-2015. Besar atau kecilnya sebuah perusahaan tidak dapat menentukan *return* perusahaan. Sebuah perusahaan besar belum tentu dapat memberikan jumlah *return* dalam jumlah yang tinggi, begitu pula dengan perusahaan kecil belum tentu memberikan jumlah *return*

dalam jumlah yang rendah. Hasil pengujian menunjukkan variabel *size* memiliki nilai koefisien sebesar 0,033895 dan nilai signifikansi sebesar 0,4249. Berdasarkan hasil penelitian tersebut diketahui nilai signifikansi variabel *size* lebih besar dari nilai α ($0,4249 > 0,05$).

B. Implikasi

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi, diketahui bahwa nilai koefisien dari variabel yang digunakan dalam penelitian ini yang memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan *property, real estate* dan konstruksi hanya *leverage* dengan nilai koefisien 0,188548 dan nilai signifikan sebesar 0,0178. *Leverage* menjadi satu-satunya acuan dalam penelitian ini bagi para investor dalam melakukan strategi investasi.

Nilai koefisien yang memiliki nilai positif (0,188548) menunjukkan bahwa variabel *leverage* memiliki pengaruh yang positif dengan *return* saham. Sebuah perusahaan yang memiliki *leverage* tinggi, akan menaikkan pula nilai perusahaan di mata investor. Penggunaan hutang dari pihak eksternal menandakan bahwa perusahaan tersebut memiliki sebuah proyek yang memiliki nilai tinggi, serta menandakan bahwa perusahaan memiliki pendapatan yang stabil dengan berani mengambil hutang. Tingginya nilai perusahaan akan menaikkan pula harga saham perusahaan di pasar, sehingga akan mengakibatkan *return* yang juga semakin tinggi. Dengan memperhatikan nilai *leverage* sebuah perusahaan, diharapkan investor akan mendapatkan *return* yang sesuai dengan yang diharapkan.

C. Saran

Dalam penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan sehingga hasilnya menjadi tidak maksimal. Oleh karena itu demi berkembangnya penelitian selanjutnya terdapat beberapa saran, yaitu :

1. Untuk penelitian yang selanjutnya dapat ditambahkan lagi variabel independen lainnya mengingat dalam penelitian ini sumbangan variabel independen terhadap variabel dependen hanya 14,1458% sisanya diterangkan oleh variabel lain. Adapun variabel independen yang dapat digunakan misalnya *Price to Book Value (PBV)*, *Market Value Added (MVA)* dan lain sebagainya.
2. Menambahkan atau memperpanjang periode penelitian agar hasilnya dapat menunjukkan variasi perubahan sehingga pengaruh dari variabel independen dapat lebih terlihat.
3. Menambahkan emiten lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak hanya terbatas pada sektor *property, real estate* dan konstruksi saja.

DAFTAR PUSTAKA

- Alwi, Iskandar Z. (2008). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta : Yayasan Pancur Siwah.
- Ampa, Andi. (2011). Implementasi Tax Planning dalam Upaya Meningkatkan Kinerja Perusahaan pada PT. Bank Sulsel (Skripsi). Makassar : Universitas Hasanuddin Makasar.
- Amrin, Abu. (2009). Pengaruh Aset Growth, Leverage dan Return On Investment Terhadap Return Saham pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Indexs (JII) Tahun 2005-2007 (Skripsi). Yogyakarta : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Anggraini, Silvy. (2011). Pengaruh Rasio Keuangan dan Operating Cash Flow terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah Tahun 2006-2009 (Skripsi). Yogyakarta : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Arifin, Zaenal. (2007). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Desai, Mihir A. dan Dhammika Dharmapala. (2005). Corporate Tax Avoidance and Firm Value (Working Paper 11241).
<http://www.nber.org/papers/w11241>. Diakses pada 18 Januari 2017 Pukul 17.58
- Dewanata, Pandu. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2014 (Skripsi). Semarang : Universitas Diponegoro.
- Fahmi, Irham. (2013). *Pengantar Manajemen Keuangan : Teori dan Soal Jawab*. Bandung : Alfabeta.
- Halimi. (2009). Pengaruh Size, Return On Asset, Leverage, Earnings Growth, Net Profit Margin Terhadap Nilai Saham pada Perusahaan yang Masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2005-2007 (Skripsi). Yogyakarta : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

http://www.bi.go.id/id/publikasi/survei/properti-komersial/Pages/PPkom_tw415.apx Diakses 18 Januari 2017 Pukul 13.25 WIB.

<http://www.katadata.co.id/> Diakses 23 April 2017 Pukul 16.50 WIB.

<http://www.kemenkeu.go.id/Berita/djp-optimalikan-penerimaan-dari-sektor-properti-dan-pertambangan> Diakses 17 Januari 2017 Pukul 10.35 WIB.

<http://www.marketbisnis.com/> Diakses 27 April 2017 Pukul 16.25 WIB.

<http://www.okezonefinance.com/> Diakses 23 April 2017 Pukul 16.54 WIB.

<http://www.perumnas.co.id/penerimaan-pajak-tembus-rp1-000-triliun-properti-salah-satu-prioritas/> Diakses 17 Januari 2017 Pukul 11.00 WIB.

<http://www.tafsirq.com/2-al-baqarah/ayat-188#tafsir-quraish-shihab/> Diakses 1 Februari 2017 Pukul 00.27 WIB.

Jogiyanto, H.M. (2000). *Teori Portofolio dan Analisa Investasi, Edisi 2*. Yogyakarta : BPFE.

Kodrat, David Sukardi dan Christian Herdinata. (2009). *Manajemen Keuangan Based On Empirical Research*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Kasmir. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Press.

Kurniasih, Tommy dan Maria M. Ratna Sari. (2013). Pengaruh Return On Asset, Leverage, Corporate Governance Ukuran Perusahaan dan Kompensasi Rugi Fiskal pada Tax Avoidance. *Buletin Studi Ekonomi* 18 (1), Februari 2013. <http://ojs.unud.ac.id/index.php/bse/article/view/6160> Diakses pada 25 Februari 2017 Pukul 12.38

Lestari, Kurnia. (2016). Analisis Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Aktivitas, Ukuran Perusahaan dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Real Estate dan Property di BEI) Periode Tahun 2009-2014. *Journal Of Accounting* 2 (2), Maret 2016. jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/download/440/426 Diakses pada 25 Februari 2017 Pukul 13.54

Ma'wa, Hakimatul. (2009). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan yang Masuk

dalam Daftar Jakarta Islamic Index Periode 2005-2007. (Skripsi). Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Mar'arti, Fudji Sri. (2013). Pengaruh Firm Size Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2009. *Among Makarti* 6 (12), Desember 2013.
jurnal.stieama.ac.id/index.php/ama/article/download/89/72 Diakses pada 26 Februari 2017 Pukul 18.56

Marfu'ah, Laila. (2015). Pengaruh Return On Asset, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kompensasi Rugi Fiskal dan Koneksi Politik Terhadap Tax Avoidance. (Skripsi). Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Muhammadinah. (2015). Penerapan Tax Planning dalam Upaya Meningkatkan Efisiensi Pembayaran Beban Pajak pada CV. Iqbal Perkasa. *I-Finance* 1 (1), Juli 2015.
jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/I-Finance/article/download/307/262 Diakses pada 18 Januari 2017 Pukul 23.08 WIB.

Oktavia. (2010). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Return Saham Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* 1 (1), 45-72. Januari 2010
[download.portalgaruda.org/article.php?...Pengaruh%20Perencanaan%20Pajak%](http://download.portalgaruda.org/article.php?...Pengaruh%20Perencanaan%20Pajak%20) Diakses pada 18 Januari 2017 Pukul 22.45 WIB.

Pohan, Chairil Anwar. (2011). *Manajemen Perpajakan*. Jakarta : Gramedia.

Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty. (2002). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : AMP YKPN.

Priadana, Moh. Sidik dan Saludin Muis. (2009). *Metodologi Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Puspita, Vera. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). (Skripsi). Lampung : Universitas Lampung.

Rahmadina, Fathmi. (2014). Pengaruh Three Factors Model Fama and French Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Ejurnal Bung Hatta* 4 (1).
<http://Ejurnal.bunghata.ac.id/> Diakses 10 Februari 2017 Pukul 20.59.

- Rahmawati. (2012). *Teori Akuntansi Keuangan*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Raningsih, Ni Kadek dan I Made Pande Dwiana Putra. (2015). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 13 (2), hlm 582-598. November 2015. ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/download/12325/11032 Diakses 15 Maret 2017 Pukul 21.56 WIB.
- Rismansyah. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Media Wahana Ekonomika* 12 (3). Oktober 2015. [id.portalgaruda.org/?...viewjournal&journal...%20Vol%2012,%20No%203%20\(2015\)/](http://id.portalgaruda.org/?...viewjournal&journal...%20Vol%2012,%20No%203%20(2015)/) Diakses 13 Maret 2017 Pukul 12.25 WIB.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Sarwoko. (2005). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Yogyakarta : Andi.
- Sibarani, Jose. (2012). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Kejatuhan Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2010. (Skripsi). Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Suandy, Erly. (2013). *Perencanaan Pajak*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sugiarto. (2014). *Statistika Ekonomi dan Bisnis*. Banten : Universitas Terbuka.
- Sugiarto, Agung. (2011). Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER, dan PBV Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Dinamika Akuntansi* 3 (1), 8-14. Maret 2011. download.portalgaruda.org/article.php?article=135732&val=5653 Diakses 17 Februari 2017 Pukul 12.34 WIB.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Bandung : CV Afabeta.
- Syamsul, Hadi. (2009). *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Protfolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Kanisius.

- Triwulandari, Ria. (2014). Analisis Pengaruh Beta, Ukuran Perusahaan (Size), EPS dan ROA Terhadap Return Saham Perusahaan Consumer Goods Periode 2008-2012. STIE MDP. <http://eprints.mdp.ac.id/id/eprint/1233>
Diakses pada 5 Januari 2017 Pukul 20.35 WIB
- Widarjono, Agus. (2013). *Ekonometrika : Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Winanto dan Utoyo Widayat. (2013). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Symposium Nasional Akuntansi XVI*. September 2013. Manado. snaxvi.iaiglobal.or.id
Diakses pada 3 Februari 2017 Pukul 16.54 WIB.
- Zain, Mohammad. (2003). *Manajemen Perpajakan*. Jakarta : Salemba Empat.

Lampiran 1

Data Sekunder Variabel Penelitian

nomor	perusahaan	tahun	RETURN	ETR	LEV	size
1	ACST	2014	0,8719	0,2813	1,2765	28,2529
2	ACST	2015	-0,1893	0,0073	1,9021	28,0372
3	ADHI	2014	1,3046	0,4506	4,9712	29,4705
4	ADHI	2015	-0,3851	0,3767	2,2469	29,6618
5	ASRI	2014	0,3023	0,1507	1,6564	30,0293
6	ASRI	2015	-0,3875	0,0984	1,8338	29,5390
7	BAPA	2014	-0,2424	0,2550	0,7698	24,2225
8	BAPA	2015	0,0001	0,0955	0,7412	24,2225
9	BEST	2014	0,6404	0,0959	0,2820	29,5828
10	BEST	2015	-0,5973	0,0121	0,5224	28,6735
11	BKDP	2014	0,2250	0,5149	0,3870	27,2982
12	BKDP	2015	-0,0816	0,3522	0,3813	27,2130
13	BKSL	2014	-0,3376	0,4055	0,5773	28,8144
14	BKSL	2015	-0,4423	0,0060	0,7017	28,3257
15	BSDE	2014	0,3992	0,0720	0,5230	28,8298
16	BSDE	2015	-0,0028	0,0045	0,6302	31,1761
17	CTRA	2014	0,6667	0,1645	1,0386	30,5732
18	CTRA	2015	0,1680	0,0773	1,0121	30,7393
19	CTRP	2014	0,3629	0,2150	0,8130	29,2791
20	CTRP	2015	-0,5148	0,0413	0,8762	28,5730
21	CTRS	2014	1,2595	0,1356	1,0279	29,3987
22	CTRS	2015	-0,2432	0,0046	0,9180	29,1329
23	DART	2014	0,5281	0,1757	0,5752	28,3900
24	DART	2015	-0,3824	0,2599	0,6742	27,9082
25	DGIK	2014	0,1933	0,4995	0,8510	27,6229
26	DGIK	2015	-0,5251	0,4047	0,9322	26,8781
27	DILD	2014	1,0635	0,1818	1,0144	29,5388
28	DILD	2015	-0,2477	0,0004	1,1566	29,2541
29	DUTI	2014	0,0905	0,1242	0,2842	29,8314
30	DUTI	2015	0,3115	0,0014	0,3197	30,1025
31	EMDE	2014	0,2342	0,2820	0,9554	26,8522
32	EMDE	2015	0,0511	0,3299	0,8124	26,9020
33	FMII	2014	0,1662	0,4473	0,6075	27,8313
34	FMII	2015	0,7817	0,0113	0,3116	28,4089

35	GMTD	2014	-0,2651	0,1175	1,2876	27,1520
36	GMTD	2015	0,2295	0,0078	1,2986	27,3586
37	JRPT	2014	0,3000	0,1314	1,0876	30,2913
38	JRPT	2015	-0,2837	0,0078	0,8300	29,9577
39	KIJA	2014	0,5285	0,2961	0,8244	29,4177
40	KIJA	2015	-0,1627	0,0395	0,9568	29,2610
41	LAMI	2014	0,5706	0,1877	0,5904	26,4893
42	LAMI	2015	0,0072	0,0038	0,1613	26,4964
43	LPCK	2014	1,1333	0,1042	0,6133	29,6104
44	LPCK	2015	-0,3029	0,0167	0,5074	29,2496
45	LPKR	2014	0,1209	0,1515	1,1399	30,7897
46	LPKR	2015	0,0147	0,2029	1,1847	30,8043
47	MDLN	2014	0,3333	0,1605	0,9596	29,5055
48	MDLN	2015	-0,1019	0,0903	1,1202	29,3980
49	MTLA	2014	0,1711	0,1831	0,5957	28,8468
50	MTLA	2015	-0,5169	0,0084	0,6360	28,1293
51	PTPP	2014	2,0819	0,4213	5,1131	30,4824
52	PTPP	2015	0,0839	0,3433	2,7368	30,5630
53	PWON	2014	0,9074	0,0910	1,0247	23,9342
54	PWON	2015	-0,0369	0,0173	0,9860	30,8044
55	RDTX	2014	0,0714	0,1513	0,2158	27,9755
56	RDTX	2015	0,1429	0,0009	0,1778	28,1090
57	RODA	2014	0,0289	0,0467	0,4578	29,4705
58	RODA	2015	0,2851	0,0267	0,2888	29,7213
59	SCBD	2014	-0,2593	0,4190	0,4106	29,5248
60	SCBD	2015	-0,1525	0,2116	0,4729	29,3593
61	SMRA	2014	0,9487	0,1761	1,5664	30,7188
62	SMRA	2015	0,0855	0,0018	1,4912	30,8009
63	SSIA	2014	0,9107	0,2350	0,9721	29,2474
64	SSIA	2015	-0,3318	0,0231	0,9365	28,8442
65	TOTL	2014	1,2400	0,3208	2,1077	28,9711
66	TOTL	2015	-0,4509	0,0307	2,2854	28,3716
67	WIKA	2014	1,3291	0,3448	2,1966	30,7503
68	WIKA	2015	-0,2826	0,3598	2,6046	30,4181

Lampiran 2

Hasil Output Statistik Deskriptif

	RETURN	ETR	LEV	SIZE
Mean	0.197346	0.168606	1.079725	28.84397
Median	0.088015	0.143137	0.897100	29.25188
Maximum	2.081897	0.514859	5.113060	31.17615
Minimum	-0.597260	0.000375	0.161300	23.93420
Std. Dev.	0.551397	0.149692	0.907474	1.564855
Skewness	1.004951	0.632538	2.659213	-1.144186
Kurtosis	3.821613	2.247340	1.161796	4.556105
Jarque-Bera	13.35847	6.139586	2.905721	21.69799
Probability	0.001257	0.046431	0.000000	0.000019
Sum	13.41956	11.46523	73.42130	1961.390
Sum Sq. Dev.	20.37060	1.501306	55.24206	164.0676
Observations	68	68	68	68

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 3
Hasil Output Eviews

a. Common Effect Model

Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 04/04/17 Time: 09:32
Sample: 2014 2015
Periods included: 2
Cross-sections included: 34
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ETR	0.592131	0.454295	1.303406	0.1971
LEV	0.188548	0.077494	2.433052	0.0178
SIZE	0.033895	0.042205	0.803101	0.4249
C	-1.083732	1.210587	-0.895212	0.3740
R-squared	0.179900	Mean dependent var		0.197346
Adjusted R-squared	0.141458	S.D. dependent var		0.551397
S.E. of regression	0.510911	Akaike info criterion		1.551780
Sum squared resid	16.70593	Schwarz criterion		1.682339
Log likelihood	-48.76052	Hannan-Quinn criter.		1.603511
F-statistic	4.679765	Durbin-Watson stat		2.911931
Prob(F-statistic)	0.005114			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

b. Fixed Effect Model

(Lanjutan)

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/04/17 Time: 09:34
 Sample: 2014 2015
 Periods included: 2
 Cross-sections included: 34
 Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ETR	2.394061	0.800281	2.991525	0.0054
LEV	0.469579	0.215025	2.183833	0.0367
SIZE	0.011220	0.106861	0.104992	0.9171
C	-1.036939	3.106416	-0.333806	0.7408

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.501948	Mean dependent var	0.197346
Adjusted R-squared	-0.076435	S.D. dependent var	0.551397
S.E. of regression	0.572082	Akaike info criterion	2.023647
Sum squared resid	10.14562	Schwarz criterion	3.231320
Log likelihood	-31.80399	Hannan-Quinn criter.	2.502164
F-statistic	0.867847	Durbin-Watson stat	3.214133
Prob(F-statistic)	0.661002		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

c. Random Effect Model

(Lanjutan)

Dependent Variable: RETURN
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 04/04/17 Time: 09:35
Sample: 2014 2015
Periods included: 2
Cross-sections included: 34
Total panel (balanced) observations: 68
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ETR	0.592131	0.508688	1.164036	0.2487
LEV	0.188548	0.086773	2.172892	0.0335
SIZE	0.033895	0.047258	0.717228	0.4758
C	-1.083732	1.355531	-0.799489	0.4270
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			0.572082	1.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.179900	Mean dependent var		0.197346
Adjusted R-squared	0.141458	S.D. dependent var		0.551397
S.E. of regression	0.510911	Sum squared resid		16.70593
F-statistic	4.679765	Durbin-Watson stat		2.911931
Prob(F-statistic)	0.005114			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.179900	Mean dependent var		0.197346

d. Uji Chow

(Lanjutan)

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.607426	(33,31)	0.9190
Cross-section Chi-square	33.913051	33	0.4233

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 04/04/17 Time: 09:37

Sample: 2014 2015

Periods included: 2

Cross-sections included: 34

Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ETR	0.592131	0.454295	1.303406	0.1971
LEV	0.188548	0.077494	2.433052	0.0178
SIZE	0.033895	0.042205	0.803101	0.4249
C	-1.083732	1.210587	-0.895212	0.3740
R-squared	0.179900	Mean dependent var		0.197346
Adjusted R-squared	0.141458	S.D. dependent var		0.551397
S.E. of regression	0.510911	Akaike info criterion		1.551780
Sum squared resid	16.70593	Schwarz criterion		1.682339
Log likelihood	-48.76052	Hannan-Quinn criter.		1.603511
F-statistic	4.679765	Durbin-Watson stat		2.911931
Prob(F-statistic)	0.005114			

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

e. Uji Hausman

(Lanjutan)

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	10.261220	3	0.0165

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ETR	2.394061	0.592131	0.381687	0.0035
LEV	0.469579	0.188548	0.038706	0.1532
SIZE	0.011220	0.033895	0.009186	0.8130

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 04/04/17 Time: 09:38

Sample: 2014 2015

Periods included: 2

Cross-sections included: 34

Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.036939	3.106416	-0.333806	0.7408
ETR	2.394061	0.800281	2.991525	0.0054
LEV	0.469579	0.215025	2.183833	0.0367
SIZE	0.011220	0.106861	0.104992	0.9171

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.501948	Mean dependent var	0.197346
Adjusted R-squared	-0.076435	S.D. dependent var	0.551397
S.E. of regression	0.572082	Akaike info criterion	2.023647
Sum squared resid	10.14562	Schwarz criterion	3.231320
Log likelihood	-31.80399	Hannan-Quinn criter.	2.502164
F-statistic	0.867847	Durbin-Watson stat	3.214133
Prob(F-statistic)	0.661002		

f. Uji Lagrange Multiplier

(Lanjutan)

Lagrange multiplier (LM) test for panel data

Date: 04/04/17 Time: 09:04

Sample: 2014 2015

Total panel observations: 68

Probability in ()

Null (no rand. effect) Alternative	Cross-section One-sided	Period One-sided	Both
Breusch-Pagan	8.543560 (0.0035)	99.16345 (0.0000)	107.7070 (0.0000)
Honda	-2.922937 (0.9983)	9.958085 (0.0000)	4.974601 (0.0000)
King-Wu	-2.922937 (0.9983)	9.958085 (0.0000)	9.309270 (0.0000)
GHM	-- --	-- --	99.16345 (0.0000)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Data Pribadi

1. Nama Lengkap : Iqlima Dewi Irawahyudi
2. Tempat Tanggal Lahir : Malang, 6 Agustus 1995
3. Jenis Kelamin : Perempuan
4. Agama : Islam
5. Status : Belum Menikah
6. Telepon : +6285877192201
7. E-mail : iqlima.irawahyudi@gmail.com



Riwayat Pendidikan

1. (2001 - 2007) : SD Negeri Gambiranon, Yogyakarta
2. (2007 - 2010) : SMP Negeri 1 Depok, Yogyakarta
3. (2010 – 2013) : SMA Negeri 1 Depok, Yogyakarta
4. (2013 – sekarang) : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA