

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap biaya hutang dengan penghindaran pajak sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan selama periode 2012 hingga 2016 pada seluruh perusahaan yang tergolong industry manufaktur yang terdaftar di BEI sebesar 149 perusahaan. Dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, maka diperoleh jumlah sampel sebesar 33 perusahaan. Alat analisisnya adalah *Path Analysis*, dimana sebelumnya dilakukan uji asumsi klasik.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap penghindaran pajak, sedangkan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap penghindaran pajak. Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap biaya hutang, sedangkan penghindaran pajak mempunyai pengaruh negative dan signifikan terhadap biaya hutang. Penghindaran pajak mampu menjadi variabel intervening antara kepemilikan manajerial terhadap biaya hutang dengan arah negatif, artinya semakin tinggi proporsi kepemilikan saham manajerial, maka akan tercipta keselarasan kepentingan antara manajemen dengan pemegang saham sehingga akan mempengaruhi keputusan yang diambil dalam melakukan penghindaran pajak dalam upaya mengurangi biaya hutang. Penghindaran pajak tidak mampu menjadi variabel intervening antara kepemilikan institusional terhadap biaya hutang.

Kata Kunci : kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, penghindaran pajak, biaya hutang

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of managerial ownership and institutional ownership on the cost of debt with tax avoidance as an intervening variable. The population in this study is financial report data during the period of 2012 to 2016 in all companies belonging to the manufacturing industry listed on the Stock Exchange amounting to 149 companies. By using a purposive technique aside, a sample of 33 companies was obtained. The analysis tool is the path analysis, where previously tested as well as the classical assumption test.

The test results show that managerial ownership has a positive effect on tax avoidance, while institutional ownership has no effect on tax avoidance. Managerial ownership and institutional ownership have a significant positive effect on the cost of debt, while tax avoidance has a negative and significant effect on the cost of debt. Tax avoidance can be an intervening variable between managerial ownership of the cost of debt with negative direction, meaning that the higher the proportion of managerial share ownership, the better alignment of interests between management and shareholders will influence decisions taken in tax avoidance in an effort to reduce cost of debt. Tax avoidance cannot be an intervening variable between institutional ownership and cost of debt.

Keywords : *managerial ownership, institutional ownership, tax avoidance, cost of debt*