

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan diatas, maka kesimpulan yang diperoleh adalah sebagai berikut :

1. Perencanaan pajak yang diukur menggunakan ETR mampu meningkatkan nilai perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin baik perencanaan pajak maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat diidentifikasi oleh harga saham salah satunya. Harga saham yang tinggi berarti kesejahteraan pemegang saham juga tinggi. Untuk mendapatkan harga saham yang tinggi, perusahaan harus mampu memberikan deviden yang besar. Deviden yang besar diperoleh dari laba yang besar. Oleh karena itu harga saham akan tinggi jika perusahaan mempunyai laba yang besar. Salah satu upaya yang dapat meningkatkan laba yaitu dengan melakukan perencanaan pajak. Dengan membayar pajak yang kecil, perusahaan akan mendapatkan laba yang tinggi. Jika laba perusahaan tinggi maka mencerminkan bahwa nilai perusahaan tersebut meningkat.
2. Kinerja keuangan tidak mampu memoderasi pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini disebabkan kinerja keuangan yang diprosikan oleh ROA digunakan untuk meningkatkan operasioanal perusahaan. Sehingga

keuntungan yang dibagikan sebagai deviden relatif rendah dan menyebabkan menurunnya minat para investor dalam membeli saham. Hal tersebut, juga dapat mempengaruhi hubungan antara investasi dan juga kebutuhan pendanaan. Sehingga memungkinkan kinerja keuangan tidak mempengaruhi hubungan antara perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan, karena dapat dijelaskan juga bahwa kenaikan atau penurunan nilai perusahaan tidak berpengaruh oleh tingkat dari ROA. Tetapi, bisa karena kondisi makro ekonomi yaitu dari inflasi, tingkat suku bunga dan tarif pajak perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian di atas yang terangkum dalam kesimpulan di atas terdapat perbedaan dengan penelitian yang lain. Adapun, keterbatasan penelitian ini adalah:

1. Hasil penelitian ini tidak bisa digeneralisasi pada perusahaan sektor lain, karena penelitian hanya dilakukan pada perusahaan sektor *food and beverages*.
2. Jumlah sampel yang digunakan terbatas atau terlalu sedikit.

C. Saran

Saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini antara lain adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan hendaknya melakukan perencanaan pajak secara kontinyu karena telah terbukti dari hasil penelitian bahwa aktivitas perencanaan pajak yang dilakukan dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2. Bagi Peneliti selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya hendaknya menambah jumlah sampel penelitian dan sebaiknya melakukan penelitian pada perusahaan yang lain atau juga melakukan penelitian tentang faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yang berasal dari faktor internal seperti *current ratio*, TATO dan DER ataupun faktor eksternal seperti inflasi, kurs rupiah dan nilai tukar dollar.

DAFTAR PUSTAKA

- Adhikari, A., Derashid, C and Zhang, H. (2006). Public Policy, Political Connections and Effective Tax rates: Longitudinal Evidence from Malaysia. *Journal of Accounting and Public Policy*. 25 (5), pp. 574-995.
- Appolos, N.N, Jerry, K., Grace, O. (2016) .Tax Planning and Firm Value: Empirical Evidence from Nigerian Consumer Goods Industrial Sector. *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol.7, No.12, pp. 172-183.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Bryant-Kutcher, D.A. Guenther, M. Jackson. (2012). **How do cross-country differences in corporate tax rates affect firm value?** The Journal of the American Taxation Association, 34 (2), pp. 1-17
- Brigham,E.F. dan Gapenski, L.C. (2006).*Intermediate Financial Management*. Fifth Edition, New York: The Dryden pres
- Brigham dan Houston. 2010. *Fundamentals of Financials Managemen (Dasar-Dasar Manajemen Keuangan)*. Jakarta : Salemba Empat.
- Chen, S., Chen, X., Cheng, Q., & Shevlin, T. J. (2010). Are family firms more tax aggressive than non-family firms? *Journal of Financial Economics*, 95(1), 41–61
- Derashid, C., and Zhang, H, (2003). Effective tax rates and the industrial policy hypothesis: evidence from Malaysia.*Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, pp : 45-62
- Desai, M. A., & Dharmapala, D. (2009). Corporate Tax Avoidance and Firm Value. *The Review of Economics and Statistics*. Vol 91(3), pp. 537–546
- Dyreng, SD.; Hanlon, M; Edward, L.M. (2008). Long-Run Corporate Tax Avoidance. *The Accounting Review*. Vol 83 No 1, pp. 61-82.
- Fahmi, I., 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta

- Ferial, F., Suhadak, & Handayani, S. R. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Kinerja Keuangan dan Efeknya terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 33 No 1, hal 148-153.
- Gatsi, J. G., Gadzo, S. G. and Kpportorgbi, H. K. (2013). The effect of corporate income tax on financial performance of listed manufacturing firms in Ghana. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(15):118 – 124.
- Ghozali, I. 2011. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanlon, M., dan Slemrod, J.B. (2009). What Does Tax Aggressiveness Signal? Evidence From Stock Price Reactions to News About Tax Shelter Involvement. *Journal of Public Economic*. Vol 93(12), 126–141
- Herawati, T. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen*. Vol 2 No 2, hal 1-18.
- Husnan, S. (2008). *Manajemen Keuangan: Teori dan Penerapan*. Yogyakarta : BPF.
- Ilaboya, J., Izevbekhai, M.O., Ohiokha, F.I. (2016). Tax Planning and Firm Value: A Review of Literature. *Business and Management Research*. Vol. 5, No. 2, pp. 81-91.
- Jariah, A. (2016). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Indonesia Melalui Kebijakan Deviden. *Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 1 No 2, hal 112-118.
- Kasmir. (2012). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta : Rajagrafindo Persada. Jakarta.
- Khumairoh., Kalbuana, N., dan Mulyati, H. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan, Syariah *Paper Accounting FEB UMS*. ISSN 2460-0784.
- Laurel, C dan Meita, I. (2017). Pengaruh Tax Avoidance Jangka Panjang terhadap Kinerja Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Kalbisocio*. Vol 4 No. 2, hal 102-109.
- Lestari, YT dan Asyik, NF. (2015). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan: Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 4 No 7, hal.1-19.

- Lestari, N and Wardhani, R. (2015). The Effect of the Tax Planning to Firm Value with Moderating Board Diversity. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5, pp. 315-323.
- Mahpudin, E. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Yang Termasuk Dalam Jakarta Islamic Index. *Journal of Singaperbangsa University*. Vol 2 No 2, hal 389-403.
- Martani, D. dan Chasbiandani, T. (2012). Pengaruh Tax Avoidance Jangka Panjang Terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XV*. Banjarmasin.
- Minnick, K. and Noga, T. (2010). Do Corporate Governance Characteristics Influence Tax Management?. *Journal of Corporate Finance*. Vol 16 No 5, pp. 703-718.
- Munawir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Rohaya, N., Nor Azam, M. and Bardai, B. (2008). Corporate Efektive Tax Rate: a Study on Malaysian Public Listed Companies. *Malaysian Accounting Review*. Vol 7, No. 1, pp. 1-20.
- Rosyadi, I. (2009). *Pengantar Analisis Kinerja Keuangan dan Analisis Sekuritas*. Surakarta : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Ogundaje, G dan Onakoya, AB. (2016). Tax Planning and Financial Performance of Nigerian Manufacturing Companies. *International Journal of Advanced Academic Research Social & Management Sciences*. Vol. 2, (7), pp. 64-80.
- Pohan, CA. (2013). *Manajemen Perpajakan Strategi Perencanaan Pajak dan Bisnis*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Pradnyana, I.B.G. dan Noviani, N. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.18 (2) : 1398-1425.
- Pratama dan Wirawati. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.15.3, hal. 1796-1825
- Putri, AO. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol 4 No 4, hal 1-19.

- Putri, K.I. dan Wirajaya, I.G.A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan pada Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel Pemoderasi”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.21 No 1, hal 1-28.
- Rahardjo, B. (2009). *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta : Gadjah Mada University Press.
- Richardson, G., Lanis, R., Taylor, G. (2015). Financial Distress, Outside Directors and Corporate Tax Aggressiveness Spanning The Global Financial Crisis: An Empirical Analysis. *Journal of Banking & Finance*, Vol. 52, pp. 112-129
- Rosada, F.L.A dan Idayati, F.(2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 6, No 1, hal 255-274.
- Rusli, Y.M. (2016). Pengaruh Kualitas Audit dalam Hubungan Antara *Tax Planning* dengan Nilai Perusahaan. *Prosiding Seminar Nasional INDOCOMPAC Universitas Bakrie*, Jakarta. 2-3 Mei 2016.
- Suandy, E. (2008). *Hukum Pajak*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugeng, B. (2011). *Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Efisiensi Beban Pajak Penghasilan*. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*. Vol. 11 No. 2, hal 122-139.
- Sugiyono. (2010). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung : Alfabeta.
- Syamsuddin. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Tryfino. (2009). *Cara Cerdas Berinvestasi Saham*. Jakarta : Transmedia Pustaka.
- Wahab, N. S. A dan K. Holland. (2012). Tax Planning, Corporate Governance, and Equity Value. *British Accounting Review*. Vol.44, (2). pp. 212-224.
- Wang, T. (2010). Tax Avoidance, Corporate Transparency and Firm Value. *Dissertation*. University of Texas at Austin.
- Wedha, M.A.S dan Sastri, M. (2017). Pengaruh Tax Planning Terhadap Return On Equity (ROE) pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2015. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*. Vol. 9, No. 1, hal 1-12.

- Wiagustini, N. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar : Udayana University Press
- Wijaya, A. dan Linawati, N., (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap nilai Perusahaan. *Finesta*. 3(1), h. 46-51.
- Wilson, R. (2009). An Examination of Corporate Tax Shelter Participants. *The Accounting Review*. 84(3), 969–999.
- Winanto dan Widayat. (2013). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVI*. Manado.
- Yuliani, KP., Werastuti, D.N.S dan Sujono, E. (2016). Pengaruh Loan To Deposit Ratio (LDR), Non Performing Loan (NPL), Return On Asset (ROA) dan Operasional Terhadap Pendapatan Operasional (BOPO) terhadap Capital Adequacy Ratio (CAR) (Studi Pada Bank Umum Swasta Nasional (BUSN) Devisa). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Undiksha*. Vol 3 No 1, hal 1-12.
- Yuono, C.A.S dan Widyawati, D. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak Dan *Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol 5 No 6, hal. 1-19.

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-.962	2.722		-.353	.725		
1 Perencanaan Pajak	-.189	.558	-.031	-.339	.736	.977	1.024
Kinerja Keuangan	.658	.079	.772	8.335	.000	.977	1.024

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Outlier

Casewise Diagnostics^a

Case Number	Std. Residual	Nilai Perusahaan	Predicted Value	Residual
30	4.273	48.67	21.7585	26.91150
32	3.309	47.54	26.6999	20.84014

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	.08103
Cases < Test Value	26
Cases >= Test Value	26
Total Cases	52
Number of Runs	20
Z	-1.961
Asymp. Sig. (2-tailed)	.050

a. Median

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		52
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	6.13422548
Most Extreme Differences	Absolute	.264
	Positive	.264
	Negative	-.202
Kolmogorov-Smirnov Z		1.903
Asymp. Sig. (2-tailed)		.001

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.468	.934		.502	.618
1 Perencanaan Pajak	-.526	.212	-.208	-2.480	.017
Kinerja Keuangan	.419	.039	.909	10.847	.000

a. Dependent Variable: abs_res

Uji Asumsi Klasik Setelah Mengeluarkan Outlier Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.662	.824		-2.017	.049		
1 Perencanaan Pajak	.592	.197	.267	3.011	.004	.748	1.337
Kinerja Keuangan	.318	.041	.685	7.728	.000	.748	1.337

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.42790
Cases < Test Value	25
Cases >= Test Value	25
Total Cases	50
Number of Runs	21
Z	-1.429
Asymp. Sig. (2-tailed)	.153

a. Median

Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		50
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.44382952
Most Extreme Differences	Absolute	.147
	Positive	.147
	Negative	-.126
Kolmogorov-Smirnov Z		1.041
Asymp. Sig. (2-tailed)		.229

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Heterokedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.271	.605		.448	.656
1 Perencanaan Pajak	.233	.144	.258	1.616	.113
Kinerja Keuangan	.021	.030	.110	.693	.492

a. Dependent Variable: abs_res

Regression Linear

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Perencanaan Pajak ^b		Enter

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. All requested variables entered.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.611 ^a	.373	.360	3.72077

a. Predictors: (Constant), Perencanaan Pajak

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	395.075	1	395.075	28.537	.000 ^b
	Residual	664.519	48	13.844		
	Total	1059.594	49			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Perencanaan Pajak

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.535	1.228		-1.250	.218
	Perencanaan Pajak	1.354	.254	.611	5.342	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Regression Berganda

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Kinerja Keuangan, Perencanaan Pajak ^b		Enter

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. All requested variables entered.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.851 ^a	.724	.712	2.49528

a. Predictors: (Constant), Kinerja Keuangan, Perencanaan Pajak

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	766.951	2	383.475	61.588	.000 ^b
	Residual	292.643	47	6.226		
	Total	1059.594	49			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kinerja Keuangan, Perencanaan Pajak

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.662	.824		-2.017	.049
	Perencanaan Pajak	.592	.197	.267	3.011	.004
	Kinerja Keuangan	.318	.041	.685	7.728	.000

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Moderating Regression Analysis

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	PP_KK, Perencanaan Pajak, Kinerja Keuangan ^b		Enter

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. All requested variables entered.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.852 ^a	.725	.707	2.51565

a. Predictors: (Constant), PP_KK, Perencanaan Pajak, Kinerja Keuangan

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	768.482	3	256.161	40.477	.000 ^b
	Residual	291.111	46	6.329		
	Total	1059.594	49			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), PP_KK, Perencanaan Pajak, Kinerja Keuangan

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.161	1.314		-.884	.382
	Perencanaan Pajak	.516	.251	.233	2.056	.046
	Kinerja Keuangan	.276	.094	.595	2.920	.005
	PP_KK	.005	.010	.118	.492	.625

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Perencanaan Pajak	52	.06	.35	.2415	.04940
Kinerja Keuangan	52	3.19	65.72	12.0102	11.30541
Nilai Perusahaan	52	.01	48.67	6.0762	9.63490
Valid N (listwise)	52				