

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Tax avoidance* terhadap Nilai Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional sebagai variabel moderasi dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara *Tax avoidance* terhadap Nilai Perusahaan. Sampel pada penelitian ini dipilih dengan metode *purposive sampling* dan berjumlah 80 sampel pada 16 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018.

Dari hasil penelitian yang dilakukan menunjukkan bahwa *Tax avoidance* memiliki pengaruh negatif terhadap Nilai perusahaan. Semakin besar upaya perusahaan melakukan *tax avoidance* untuk mengecilkan beban pajak akan membuat nilai perusahaan semakin menurun. Hal ini dapat disebabkan karena pajak perusahaan tidak hanya berdasarkan beban pajak kini saja namun adanya beban pajak tangguhan yang berasal dari aset perusahaan. Ketika aset perusahaan meningkat maka beban pajak tangguhan yang ditanggung perusahaan juga meningkat. Namun pada hasil perhitungan Tobin's Q jika aset perusahaan meningkat dan tidak diimbangi dengan peningkatan harga pasar saham perusahaan maka dapat menurunkan nilai Tobin's Q, yang artinya dapat menurunkan nilai perusahaan tersebut.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi memperkuat pengaruh negatif *tax avoidance*, dimana praktik penghindaran pajak dapat menurunkan nilai perusahaan. Kepemilikan saham institusi pada perusahaan pertambangan ini juga cenderung dimiliki oleh perusahaan asuransi. Perusahaan asuransi disini juga sebagai pengawas, juga sebagai pihak penjamin atas aset perusahaan. Perusahaan pertambangan yang memiliki nilai aset yang besar dan cenderung memiliki resiko membuat beban asuransi yang ditanggung perusahaan asuransi juga meningkat, semakin besar aset yang rusak atau memiliki depresiasi yang besar membuat biaya yang akan dikeluarkan oleh perusahaan asuransi juga meningkat. Disini terlihat bahwa hasil bahwa kepemilikan insititusal mendukung bahwa meningkatnya GAAPETR pada perusahaan membuat nilai Tobin's Q menurun.

B. Keterbatasan

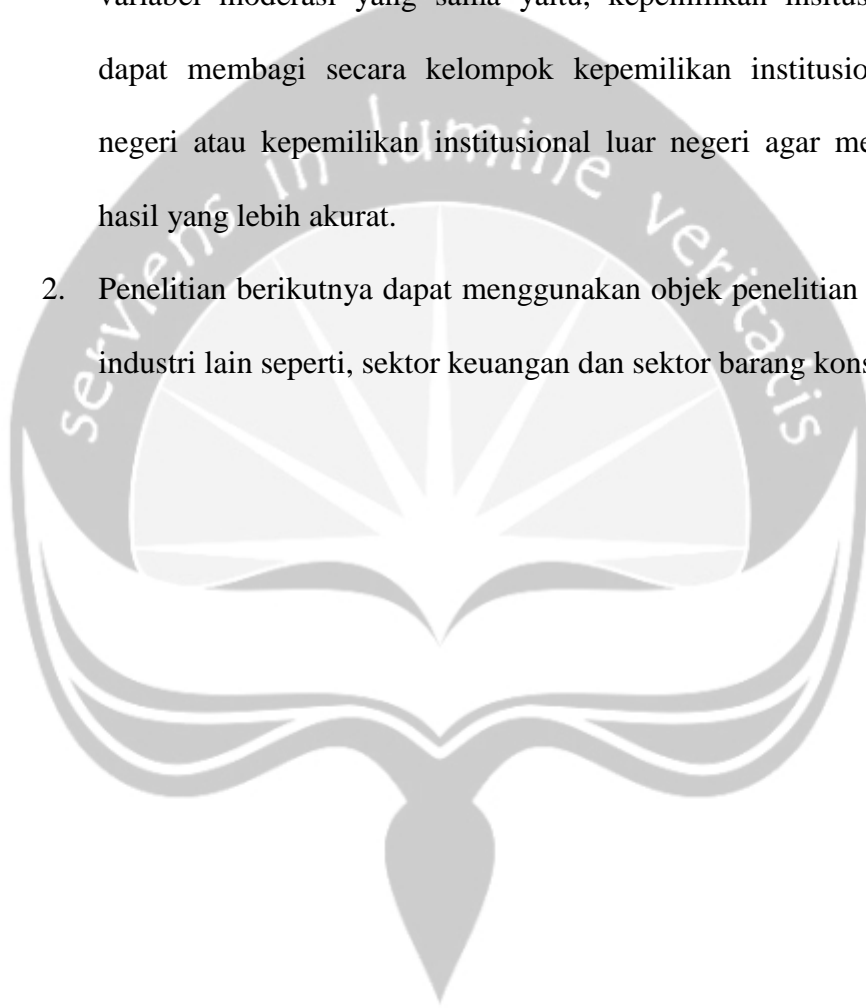
Keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Keterbatasan pada penelitian ini variabel kepemilikan institusional menggunakan presentase keseluruhan saham yang dimiliki pihak institusi, tidak membagi antara pihak institusi dalam negeri ataupun luar negeri. Sehingga pengaruh terhadap *tax avoidance* tidak bisa terlihat antara kepemilikan institusional dalam negeri atau kepemilikan institusional luar negeri.
2. Penelitian ini tidak dapat menggambarkan hasil yang sama untuk sektor lain, karena penelitian ini hanya dilakukan di sektor pertambangan saja dan dapat berbeda dengan sektor perusahaan lain.

C. Saran

Adapun hal-hal yang dapat disarankan oleh penulis terkait hasil penelitian yang telah dilakukan, yaitu:

1. Peneliti yang ingin meneliti penelitian sejenis dan menggunakan variabel moderasi yang sama yaitu, kepemilikan insitusal agar dapat membagi secara kelompok kepemilikan institusional dalam negeri atau kepemilikan institusional luar negeri agar mendapatkan hasil yang lebih akurat.
2. Penelitian berikutnya dapat menggunakan objek penelitian dari sektor industri lain seperti, sektor keuangan dan sektor barang konsumsi.



Daftar Referensi

- Apsari, L., dan Setiawan, P.E., (2018), “Pengaruh *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Moderasi”, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.23, No.3, Hal 1765-1790
- Barnhart, S. W., dan Rosenstein, S., (1998), “Board composition, managerial ownership, and firm performance: An empirical analysis”. *The Financial Review*, Vol 33, 1-16.
- Brotodiharjo, R, S., (2013), “*Pengantar Ilmu Hukum Pajak*”, Rafika Aditama
- Daniri, M, A., (2005), “*Good Corporate Governance: Konsep dan Penerapannya dalam Konteks Indonesia*”. Ray Indonesia, Jakarta
- Direktorat Jendral Pajak, Undang-undang Nomor 28 Tahun 2007 tentang Perubahan Ketiga atas Undang-Undang Nomor 6 tahun 1983 tentang Ketentuan Umum dan tata Cara Perpajakan.
- Fadillah, H., (2018), “Pengaruh *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi”, *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, Vol.4, No.1, hal 117-133
- Ghozali, I., (2011), “*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*”, Badan Penerbit Universitas Dipenegoro, Semarang.
- Hanlon, M., dan Heitzman, S., (2010), “A review of tax research”, *Journal of Accounting and Economics*, 50 (40). Page 127-178.
- Hartono, J. (2017). *Metedologi Penelitian Bisnis*, edisi 6. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

- Harventy, G., (2016), "Pengaruh *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan",
Jurnal Review Akuntansi dan Keuangan, Vol. 6, No.2, Hal. 895-906
- Harmono, (2009), *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*, Bumi Aksara, Jakarta
- Herawaty, Vinola., (2008), "Peran Praktek *Corporate Governance* sebagai *Moderating Variabel* dari Pengaruh *Earning Management* Terhadap Nilai Perusahaan", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10 No. 2, Hal. 97-108
- Herdiyanto, G.D., dan Ardiyanto, M.D., (2015), "Pengaruh *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan", *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 4, No.3, Hal 1-10
- Ilyas, W, B., dan Priantara, D., (2016), *Manajemen dan Perencanaan Pajak Berbasis Resiko*. Penerbit IN MEDIA, Jakarta
- Jesnsen., dan Meckling, (1976), *the theory of the firm: manajerial behavior agency cost, dan Ownership structure, journal of financial economics*, 3:350-360
- Jonathan., dan Tandean, V.A., (2016), "Pengaruh *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi", *Unisbank Semarang*, Vol.2, No.1
- Luke., dan Zulaikha., (2016), "Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Agresivitas Pajak", *Jurnal Akuntansi dan Auditing Universitas Dipenogoro*, Vol 13, No.1 Hal 80-96

OECD., (1997), *International Tax Avoidance and Evasion*, Paris: four Related Studies.

Pohan, C.A., (2013), *Manajemen Perpajakan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta

Mardiasmo., (2016), *Perpajakan Edisi Revisi*. CV Andi, Yogyakarta.

Sartono, A., (2010), *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFY Yogyakarta.

Sugiarto., (2009), *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan Dan Informasi Asimetri*. Graha ilmu Yogyakarta.

Sukamulja, S., (2019), *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Andi, Yogyakarta

Simarmata, A.P.P., (2014), “Pengaruh *Tax Avoidance* Jangka Panjang terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI 2011-2012)”, *E-Journal*, Vol.3, No.3, hal.1-13

Suandy, E., (2006), *Perpajakan*. Edisi kedua, Salemba Empat, Jakarta

Suandy, E., (2011), *Hukum Perpajakan*, Edisi kelima, Salemba Empat, Jakarta

Sukendar, H, W., (2012), “Konsep Nilai Wajar (*Fair Value*) Dalam Standar Akuntansi Berbasis IFRS Di Indonesia Apa Dan Bagaimana”, *Binus Business Review*. Vol.3 No.1

Supriyono, (2011), *Akuntansi Biaya Pengumpulan Biaya dan Penentuan Harga*

Pokok, Buku 1 Edisi 2. Yogyakarta: BPFE

Victory, G., dan Cheisviyani, C., (2016), “Pengaruh Tax Avoidance Jangka

Panjang Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional

Sebagai Variable Pemoderasi: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur

Yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014”, *Jurnal WRA*, Vol. 4, No.1, hal

756-766

Waluyo., (2011), *Perpajakan Indonesia*. buku 2. Edisi 10. Salemba Empat,

Jakarta.

Zain, M., (2006), *Manajemen Perpajakan*, Salemba Empat, Jakarta

Sumber Internet:

CNBC Indonesia., (2019), Market-data Perusahaan Pertambangan. Diakses dari

<https://www.cnbcindonesia.com/market-data> pada tanggal 20 agustus

2019.

Indonesia Stock Exchange, diakses dari <http://idx.co.id/> pada tanggal 03 januari 2019.

Yahoo Finance, diakses dari <https://finance.yahoo.com/> pada tanggal 06 januari 2019.

LAMPIRAN 1

DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN

No.	Kode	Nama Perusahaan
1.	ADRO	Adro Energy Tbk
2.	ARTI	Ratu Prabu Energi Tbk
3.	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk
4.	DEWA	Darma Henwa Tbk
5.	ELSA	Elnusa Tbk
6.	ESSA	Surya Esa Perkasa Tbk
7.	GEMS	Golden Energy Mines Tbk
8.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
9.	KKGI	Resources Alam Indonesia Tbk
10.	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk
11.	MYOH	Samindo Resources Tbk
12.	PSAB	J Resources Asia Pasific Tbk
13.	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam (Persero) Tbk
14.	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk
15.	TINS	Timah (Persero) Tbk
16.	TOBA	Toba Bara Sejahtera Tbk

LAMPIRAN 2

PERHITUNGAN VARIABEL PENELITIAN

Tahun	Kode Perusahaan	GAAPETR	INST	Tobins'Q
2014	ADRO	0,43028	0,81740	0,07670
2014	BSSR	0,51121	0,26000	0,00037
2014	DEWA	0,98626	0,39286	0,62184
2014	GEMS	0,28800	0,97000	3,21030
2014	ITMG	0,23590	0,65057	1,38084
2014	KKGI	0,37461	0,64860	0,45692
2014	MBAP	0,20652	0,93018	2,03306
2014	MYOH	0,25673	0,74231	4,80396
2014	PTBA	0,22791	0,33068	0,80350
2014	TOBA	0,33634	0,93141	0,65023
2014	ARTI	0,12486	0,81347	0,54424
2014	ELSA	0,24944	0,92100	1,56916
2014	ESSA	0,24338	0,59091	0,44916
2014	RUIS	0,28484	0,39922	0,89222
2014	PSAB	0,43211	0,92597	0,71718
2014	TINS	0,34332	0,26442	1,36427
2015	ADRO	0,46065	0,80960	0,62407
2015	BSSR	0,27702	0,26000	1,52500
2015	DEWA	0,91427	0,39286	0,59534
2015	GEMS	0,24929	0,97000	1,83569
2015	ITMG	0,54744	0,70188	0,66269
2015	KKGI	0,37565	0,57690	0,27862
2015	MBAP	0,26844	0,90000	1,17052
2015	MYOH	0,26145	0,78689	0,90645
2015	PTBA	0,23526	0,20029	0,57368
2015	TOBA	0,34234	0,93141	0,53192
2015	ARTI	0,60376	0,86553	0,85579
2015	ELSA	0,25670	0,86300	0,81113
2015	ESSA	0,28567	0,59091	0,37979
2015	RUIS	0,41053	0,55092	0,79991
2015	PSAB	0,45867	0,92597	0,73356
2015	TINS	0,39606	0,24279	0,82651
2016	ADRO	0,37663	0,80960	1,00804
2016	BSSR	0,22956	0,97867	1,72999
2016	DEWA	0,80112	0,36083	0,63887

2016	GEMS	0,28474	0,99837	3,27344
2016	ITMG	0,31919	0,99991	1,36697
2016	KKGI	0,35514	0,64888	0,35761
2016	MBAP	0,25045	0,90000	1,77341
2016	MYOH	0,27821	0,79884	6,96750
2016	PTBA	0,56381	0,25289	0,74204
2016	TOBA	0,43863	0,93141	0,60446
2016	ARTI	3,52714	0,65427	0,48825
2016	ELSA	0,24444	0,81900	1,04477
2016	ESSA	0,36912	0,55349	0,70224
2016	RUIS	0,52472	0,27974	0,81821
2016	PSAB	0,45140	0,92500	1,12631
2016	TINS	0,31790	0,91382	1,24639
2017	ADRO	0,42289	0,80960	1,04262
2017	BSSR	0,25850	0,98212	2,21666
2017	DEWA	0,74425	0,30184	0,63491
2017	GEMS	0,28212	0,99798	2,52743
2017	ITMG	0,30203	0,97401	1,56471
2017	KKGI	0,31558	0,71013	1,29871
2017	MBAP	0,25516	0,90000	1,87282
2017	MYOH	0,27681	0,81049	1,08956
2017	PTBA	0,11083	0,23819	1,66132
2017	TOBA	0,31319	0,83262	0,71773
2017	ARTI	0,10914	0,44729	0,45406
2017	ELSA	0,23168	0,77700	0,93062
2017	ESSA	0,48471	0,62491	0,92970
2017	RUIS	0,44759	0,53170	0,78981
2017	PSAB	0,43179	0,93124	0,99344
2017	TINS	0,28944	0,26066	0,97563
2018	ADRO	0,41822	0,80960	0,79380
2018	BSSR	0,26021	0,94484	2,20165
2018	DEWA	0,62343	0,30184	0,63877
2018	GEMS	0,25811	0,99884	2,14377
2018	ITMG	0,29564	0,96128	1,48693
2018	KKGI	0,57530	0,69116	1,36919
2018	MBAP	0,25599	0,90000	1,76968
2018	MYOH	0,25379	0,78795	1,36939
2018	PTBA	0,24679	0,25438	2,37630
2018	TOBA	0,30008	0,93262	0,69067
2018	ARTI	0,28364	0,44729	0,36318
2018	ELSA	0,21458	0,81500	0,86044

2018	ESSA	1,13374	0,60626	1,02106
2018	RUIS	0,39311	0,38010	0,49824
2018	PSAB	0,34329	0,93124	1,02939
2018	TINS	0,25006	0,26066	0,94055



LAMPIRAN 3

OUTPUT OLAH DATA

NORMALITAS (Sebelum Transformasi)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		80
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.98663875
	Absolute	.173
Most Extreme Differences	Positive	.173
	Negative	-.147
Kolmogorov-Smirnov Z		1.548
Asymp. Sig. (2-tailed)		.017

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

SESUDAH TRANSFORMASI

STATISTIKA DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GAAPETR	80	.11	3.53	.4074	.39710
INST	80	.20	1.00	.6892	.25847
TobinsQ	80	.00	6.97	1.1978	1.00536
Valid N (listwise)	80				

ASUMSI KLASIK MODEL 1

NORMALITAS (Setelah transformasi)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		80
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0155414
	Std. Deviation	.86891061
	Absolute	.093
Most Extreme Differences	Positive	.055
	Negative	-.093
Kolmogorov-Smirnov Z		.829
Asymp. Sig. (2-tailed)		.498

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.646	.402		-4.096	.000		
GAAPETR	-1.191	.346	-.364	-3.448	.001	1.000	1.000

a. Dependent Variable: TobinsQ

HETEROSEDATISITAS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.978	.204		4.792	.000
	GAAPETR	.181	.174	.117	1.043	.300

a. Dependent Variable: ABS_RES

AUTOKORELASI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.364 ^a	.132	.121	1.73593	2.092

a. Predictors: (Constant), GAAPETR

b. Dependent Variable: TobinsQ

UJI HIPOTESIS

UJIT

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.646	.402		-4.096	.000
	GAAPETR	-1.191	.346	-.364	-3.448	.001

a. Dependent Variable: TobinsQ

UJI F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	35.830	1	35.830	11.890	.001 ^b
	Residual	235.049	78	3.013		
	Total	270.879	79			

a. Dependent Variable: TobinsQ

b. Predictors: (Constant), GAAPETR

KOEFISIEN DETERMINASI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.364 ^a	.132	.121	1.73593

a. Predictors: (Constant), GAAPETR

ASUMSI KLASIK MODEL 2

NORMALITAS (Setelah transformasi)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		80
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-.0125000
	Std. Deviation	.36584631
	Absolute	.085
Most Extreme Differences	Positive	.085
	Negative	-.038
Kolmogorov-Smirnov Z		.758
Asymp. Sig. (2-tailed)		.614

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-1.353	.457		-2.959	.004		
1 GAAPETR	-.831	.380	-.254	-2.187	.032	.802	1.248
INST	.626	.459	.161	1.365	.176	.770	1.298
INST*GAAPETR	.556	.265	.268	2.101	.039	.662	1.510

a. Dependent Variable: TobinsQ



HETEROSEDATISITAS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
	1	(Constant)	.664			.116
	GAAPETR	.048	.095	.065	.503	.616
	INST	-.173	.123	-.199	-1.411	.162
	INST*GAAPETR	-.153	.078	-.302	-1.963	.053

a. Dependent Variable: ABS_RES1

AUTOKORELASI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.426 ^a	.182	.149	1.70785	2.159

a. Predictors: (Constant), INST*GAAPETR, GAAPETR, INST

b. Dependent Variable: TobinsQ

UJI HIPOTESIS

UJIT

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
	1	(Constant)	-1.353			.457
	GAAPETR	-.831	.380	-.254	-2.187	.032
	INST	.626	.459	.161	1.365	.176
	INST*GAAPETR	.556	.265	.268	2.101	.039

a. Dependent Variable: TobinsQ

UJI F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	49.206	3	16.402	5.623	.002 ^b
	Residual	221.673	76	2.917		
	Total	270.879	79			

a. Dependent Variable: TobinsQ

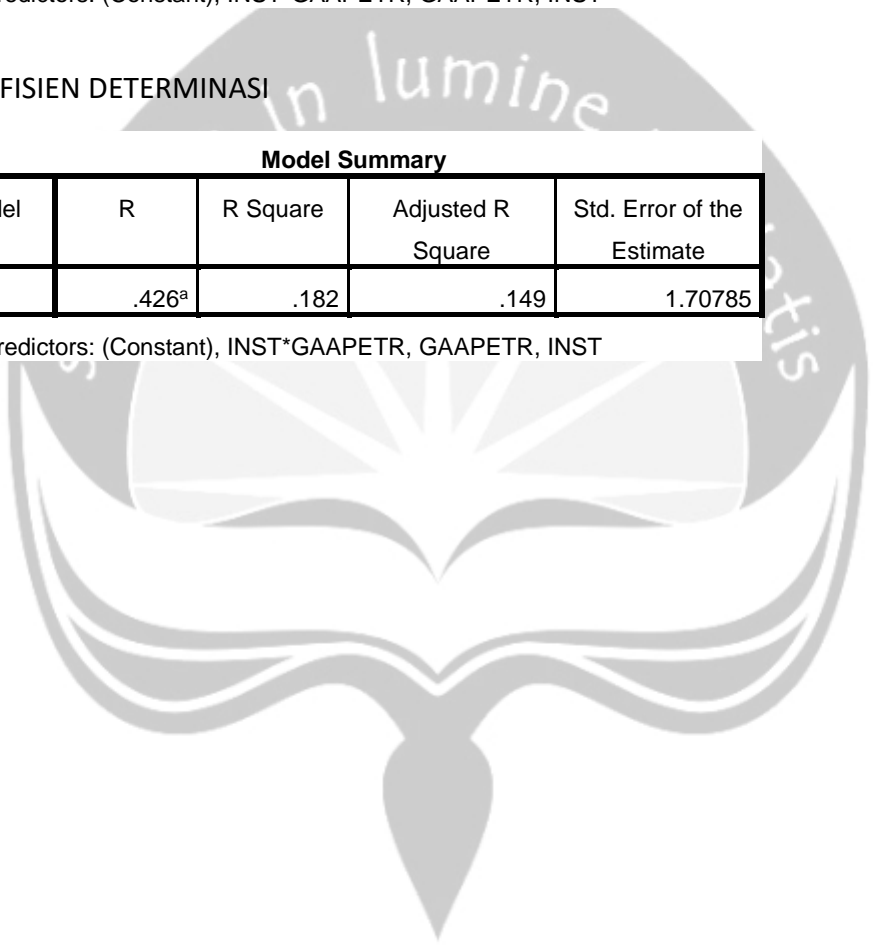
b. Predictors: (Constant), INST*GAAPETR, GAAPETR, INST

KOEFISIEN DETERMINASI

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.426 ^a	.182	.149	1.70785

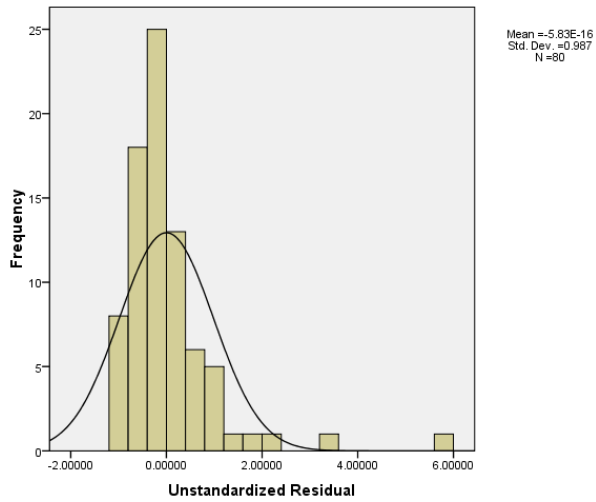
a. Predictors: (Constant), INST*GAAPETR, GAAPETR, INST



LAMPIRAN 4

Grafik Normalitas

1. Grafik Histogram *substansial positive skweness* (data tidak terdistribusi normal).



2. Grafik Histogram (data terdistribusi normal)

