

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengestimasi dan menguji **Pengaruh *Corporate Social Responsibility, Thin Capitalization* dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Penghindaran Pajak sebagai Variabel Intervening** melalui metode pengambilan *purposive sampling* pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Penelitian ini merupakan penelitian dengan *Common Effect Model* dan *Random Effect Model* yang diperoleh dari data sekunder yang diolah dengan menggunakan *Eviews 9.0*.

1. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap penghindaran pajak. Temuan ini mendukung hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap penghindaran pajak. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat pengungkapan CSR maka semakin tinggi tingkat penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan. Perusahaan mengungkapkan CSR dengan jumlah item yang sedikit dan cenderung sama setiap tahunnya, untuk memenuhi kewajibannya terhadap kepedulian lingkungan. Hal tersebut akan menambah beban perusahaan yang berdampak pada penurunan laba perusahaan, sehingga beban pajaknya berkurang. Akan tetapi, untuk mengoptimalkan *cash flow* perusahaan memutuskan untuk tetap melakukan penghindaran pajak (Lihat tabel 4.22).

2. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa *thin capitalization* berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap penghindaran pajak. Temuan ini mendukung hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa *thin capitalization* berpengaruh terhadap penghindaran pajak. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *thin capitalization* maka semakin rendah tingkat penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan. Ketika perusahaan menggunakan hutang yang tinggi, maka terdapat beban bunga yang menambah beban perusahaan sehingga berdampak pada penurunan laba perusahaan, dengan menurunnya laba perusahaan maka beban pajak perusahaan juga akan berkurang. Sehingga perusahaan memutuskan untuk tidak melakukan penghindaran pajak (Lihat tabel 4.22).
3. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap penghindaran pajak. Temuan ini mendukung hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap penghindaran pajak. Pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021, tingkat efektifitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan laba rata-rata sebesar 5%. Bertambahnya ROA berdampak pada penurunan keputusan perusahaan untuk melaksanakan penghindaran pajak untuk memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan bahwa perusahaan peduli terhadap kesadaran dalam membayar pajak (Lihat tabel 4.22).
4. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan

ini mendukung hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 tingkat kepedulian lingkungan perusahaan yang diungkapkan rendah dan cenderung sama setiap tahunnya. Hal ini bertujuan untuk mendapatkan legitimasi dari masyarakat. Pelaksanaan perusahaan terhadap kepedulian lingkungan menyebabkan bertambahnya beban perusahaan sehingga laba perusahaan menurun yang berdampak pada penurunan kemakmuran pemegang saham yang tidak signifikan (Lihat tabel 4.23).

5. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa *thin capitalization* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mendukung hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa *thin capitalization* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *thin capitalization* maka semakin tinggi nilai perusahaan. Tingkat hutang perusahaan mencerminkan struktur modal perusahaan yang efisien sehingga dapat menekan pengeluaran perusahaan. Bertambahnya tingkat DER akan meningkatkan nilai perusahaan, karena tingkat kecukupan dana yang dimiliki perusahaan akan menjadi sinyal keputusan untuk membayar dividen pemegang saham sehingga tingkat kemakmuran pemegang saham meningkat dan berdampak pada meningkatnya nilai perusahaan yang tidak signifikan (Lihat tabel 4.23).
6. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mendukung hipotesis

penelitian yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021, tingkat efektifitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan laba rata-rata sebesar 5%. Bertambahnya ROA berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Hal ini berkaitan dengan teori pensinyalan. Perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan (Lihat tabel 4.23).

7. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa penghindaran pajak berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini mendukung hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021, rata-rata tingkat penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan rendah. Bertambahnya tingkat penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan akan menyebabkan kenaikan nilai perusahaan. Hal ini karena perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan bahwa perusahaan taat dalam menjalankan kewajiban perpajakannya, sehingga perusahaan akan dinilai mampu membayar dividen kepada pemegang sahamnya dalam tahun berjalan (Lihat tabel 4.23).

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, peneliti menyadari bahwa penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Sampel perusahaan yang digunakan hanya perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 sehingga mempengaruhi akurasi hasil pengujian hipotesis.
2. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yang mempengaruhi nilai perusahaan hanya *corporate social responsibility*, *thin capitalization*, profitabilitas dan penghindaran pajak sehingga ada kemungkinan terdapat faktor-faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan namun tidak diteliti dalam penelitian ini.
3. Dalam penelitian ini tidak memperhatikan pengaruh dari Covid-19 terhadap kinerja keuangan perusahaan.

5.3 Implikasi Manajerial

Hasil temuan penelitian ini dapat memberikan implikasi penting dalam pengembangan teori keagenan dan teori pensinyalan.

1. Profitabilitas berdasarkan temuan empiris berpengaruh negatif dan signifikan terhadap penghindaran pajak. Temuan ini membuktikan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* memberikan kontribusi terhadap kinerja keuangan perusahaan dan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan sehingga temuan ini memiliki kontribusi bagi pengembangan teori keagenan dan teori pensinyalan.
2. Profitabilitas berdasarkan temuan empiris berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Temuan ini membuktikan bahwa profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* memberikan kontribusi terhadap sinyal yang diberikan kepada pengguna laporan keuangan sebagai dasar pengambilan

keputusan sehingga temuan ini memiliki kontribusi bagi pengembangan teori pensinyalan.

5.4 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang terdapat dalam penelitian maka peneliti memberikan beberapa saran untuk memperbaiki hasil penelitian diantaranya yaitu:

1. Bagi Perusahaan, disarankan untuk dapat meningkatkan pengungkapan CSR guna mengurangi beban pajak perusahaan dan mendapatkan legitimasi dari masyarakat sehingga meningkatkan nilai perusahaan. Selain itu, perusahaan diharapkan dapat meningkatkan *thin capitalization* sehingga dapat mengurangi beban pajak perusahaan sehingga tidak diperlukan lagi kebijakan penghindaran pajak. Tingkat hutang perusahaan yang tinggi mencerminkan struktur modal perusahaan yang efisien sehingga laba perusahaan dapat digunakan sebagai pembayaran dividen pemegang saham. Dengan demikian, hal tersebut dapat mencerminkan tingkat kemakmuran pemegang saham yang tinggi.
2. Bagi Investor atau calon investor yang ingin berinvestasi saham pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* hendaknya lebih bijaksana dan berhati-hati dalam mengambil keputusan terkait dengan penanaman modal dengan mempertimbangkan faktor fundamental, teknikal dan faktor rasional secara umum di Indonesia agar tidak terjadi kesalahan dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi.
3. Bagi Peneliti selanjutnya, diharapkan dapat menambah variabel independen lainnya yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan dan lain sebagainya. Peneliti selanjutnya juga

diharapkan dapat memperluas cakupan sektor yang diteliti seperti sektor energi, infrastruktur, keuangan, teknologi, dan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga dapat memberikan hasil yang lebih baik dan akurat.