

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI**

**(Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2013 – 2017)**

**SKRIPSI**



DISUSUN OLEH :

ANGELIN MEIVIAN LEATOMU

12150015

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

# SKRIPSI

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk memenuhi sebagian syarat-syarat

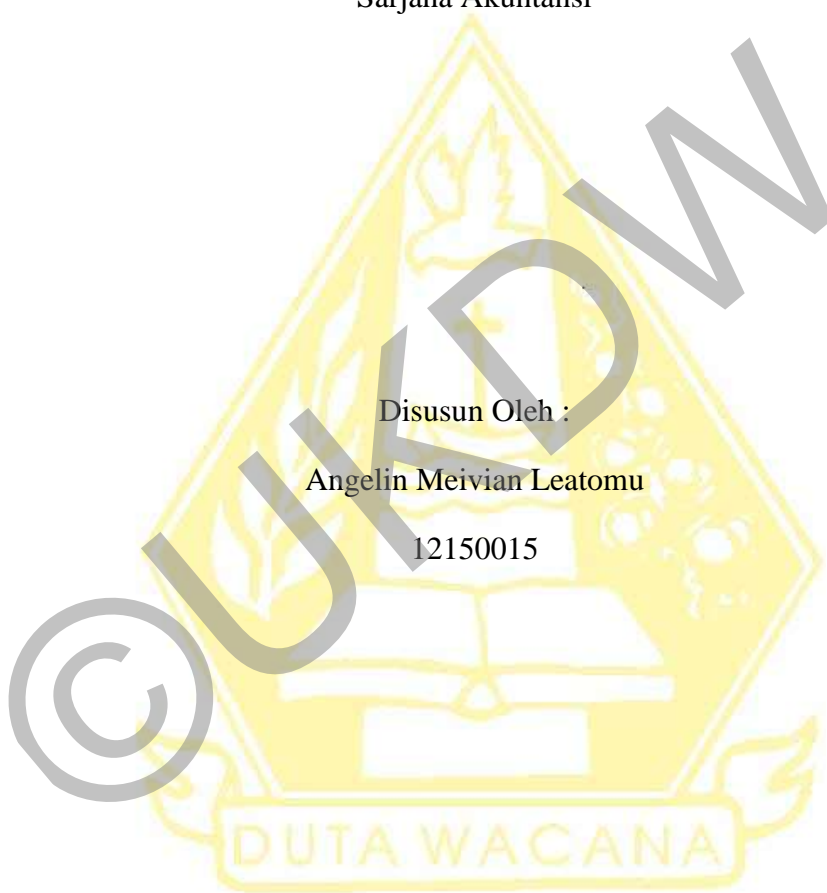
Guna memperoleh gelar

Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh :

Angelin Meivian Leatomu

12150015



PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

## HALAMAN PENGESAHAN

### Lembar Pengesahan

Skripsi dengan judul:

PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN TRANSPARANSI SEBAGAI VARIABEL MODERASI

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

ANGELIN MEIVIAN LEATOMU

12150015

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh  
gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 26 Maret 2019

Nama Dosen	Tanda Tangan
1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA. (Ketua Tim Dosen Penguji / Dosen Penguji 1)	
2. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA. (Dosen Penguji 2)	
3. Frista, SH., SE., M.SAk. (Dosen Pembimbing / Dosen Penguji 3)	

Yogyakarta,

Disahkan Oleh:

  
Dekan,  
Dr. Singgih Santoso, MM.

Ketua Program Studi,  
  
Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.

# PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**"PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN  
DENGAN TRANSPARANSI SEBAGAI VARIABEL MODERASI"**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya

Yogyakarta, 5 Maret 2019



ANGELIN MEIVIAN LEATOMU

12150015

## HALAMAN MOTTO

Percayalah kepada TUHAN dengan segenap hatimu, dan janganlah bersandar kepada pengertianmu sendiri. Akuilah Dia dalam segala lakumu, maka Ia akan meluruskan jalanmu.

(Amsal 3 : 5-6)

©UKDW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menerima banyak bimbingan, motivasi, dan saran dari berbagai pihak. Maka dari itu penulis ingin mempersembahkan sukacita di hati serta menyampaikan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus untuk kasih dan penyertaanNya yang selalu penulis rasakan. “Terima Kasih Tuhan karena Engkau selalu menyertai langkahku sampai ke titik ini”.
2. Kedua orang tua, Papa Johanis Leatomu dan Mama Josane Laura Parera untuk kasih sayang dan cinta yang selalu dicurahkan kepada penulis. Papa dan Mama yang bekerja dan terus berdoa siang dan malam agar penulis selalu dilindungi dan diberkati.
3. Bapak Frista, SH., SE., MSAK., selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
4. Kepala Prodi Akuntansi, Ibu Putriana Kristanti, Dra, MM, Akt yang telah membimbing penulis selama proses perkuliahan selama ini, dan juga membantu membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Agustini Dyah Respati, MBA selaku dosen wali yang telah membimbing, mengarahkan, dan memberikan nasihat kepada penulis selama menempuh pendidikan di Universitas Kristen Duta Wacana.
6. Seluruh dosen yang telah membekali penulis dengan berbagai pengetahuan selama kuliah, serta Staff Fakultas Bisnis yang telah membantu penulis dalam berbagai urusan administrasi dan lainnya selama proses perkuliahan.
7. Bu Rio, Kakak Imel, Bu Semi, Usi Lia, dan Kakak Ensa. Terima kasih atas kasih sayang yang dicurahkan kepada penulis selama ini. Memiliki kalian merupakan anugerah terbesar dari Tuhan.
8. Keponakan tersayang Chelsey dan Chenny yang selalu menjadi penghibur dan penyemangat bagi penulis.
9. Keluarga dari Papa dan Mama yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
10. Sahabat-sahabat terkasih Jania, Dita, Dasimah, Mega, dan Ida. Penulis bersyukur karena dipertemukan dengan kalian. Terima kasih untuk semua dukungan dan doa.
11. Teman-teman akuntansi angkatan 2015, terima kasih untuk kebersamaan yang kita lewati selama proses perkuliahan.
12. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur patut dipanjatkan kepada Tuhan karena atas pertolongan dan penyertaan-Nya, penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan judul “Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi sebagai Variabel Moderasi”. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana. Selain itu penulisan tugas akhir ini juga bertujuan untuk menghasilkan suatu karya ilmiah, sehingga dapat bermanfaat bagi penggunanya.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi, masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman, oleh karena itu kritik dan saran sangat diharapkan. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih kepada pihak yang telah membantu semoga Tuhan Yesus senantiasa memberikan kasih dan berkat-Nya.

Yogyakarta, 5 Maret 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	
HALAMAN PENGANTAR.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kontribusi Penelitian .....	5
1.5 Batasan Masalah.....	5
BAB II.....	6
TINJAUAN PUSTAKA .....	6
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 <i>Agency Theory</i> .....	6
2.1.2 Penghindaran Pajak.....	7
2.1.3 Nilai Perusahaan.....	8
2.1.4 Transparansi .....	9
2.2 Penelitian Terdahulu.....	10
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	12
2.3.1 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	12
2.3.2 Pengaruh Transparansi sebagai Variabel Moderasi dalam hubungan Penghindaran Pajak dan Nilai Perusahaan.....	14



2.3.3 Kerangka Konseptual.....	14
BAB III .....	16
METODE PENELITIAN.....	16
3.1 Data .....	16
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	16
3.2.1 Variabel Independen .....	16
3.2.2 Variabel Dependen.....	17
3.2.3 Variabel Moderasi.....	17
3.2.4 Variabel Kontrol.....	18
3.3 Desain Penelitian.....	19
3.3.1 Uji Statistik Deskriptif .....	19
3.3.2 Uji Pemilihan Metode Data Panel.....	19
3.3.3 Uji Asumsi Klasik.....	20
3.4 Model Statistis dan Uji Hipotesis.....	22
3.4.1 Model Statistis.....	22
3.4.2 Uji Statistik t.....	23
3.4.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	24
BAB IV .....	25
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	25
4.1 Statistik Deskriptif.....	25
4.2 Uji Pemilihan Metode Data Panel .....	27
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	28
4.3.1 Uji Normalitas.....	28
4.3.2 Uji Multikolinearitas .....	28
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	30
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	31
4.4 Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....	32
4.5 Uji Statistik t.....	33
4.6 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis .....	35
4.6.1 Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	35
4.6.1.1 Transparansi terhadap Pengaruh Penghindaran Pajak dengan Nilai Perusahaan .....	36

BAB V.....	38
KESIMPULAN DAN SARAN.....	38
5.1    Kesimpulan.....	38
5.2    Keterbatasan dan Saran .....	38
DAFTAR PUSTAKA .....	40

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 3.1	Proses Pemilihan Sampel.....	16
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	25
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow.....	27
Tabel 4.3	Hasil Uji Hausman.....	27
Tabel 4.4	Hasil Uji Skewness.....	28
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas (Model 1).....	29
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinieritas (Model 2).....	29
Tabel 4.7	Hasil Uji Heterokedastisitas (Model 1).....	30
Tabel 4.8	Hasil Uji Heterokedastisitas (Model 2).....	31
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi (Model 1).....	31
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi (Model 2).....	32
Tabel 4.11	Hasil Uji Koefisien Determinasi $R^2$ .....	32
Tabel 4.12	Hasil Uji Statistik t (Model 1).....	33
Tabel 4.13	Hasil Uji Statistik t (Model 2).....	34

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Konseptual.....	15
------------	--------------------------	----

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	: Daftar Perusahaan Sampel.....	43
Lampiran 2	: Daftar Item Pengungkapan Sukarela.....	47
Lampiran 3	: Uji Statistik Deskriptif.....	50
Lampiran 4	: Uji Normalitas.....	51
Lampiran 5	: Hasil Regresi Model 1.....	54
Lampiran 6	: Uji Multikolinieritas Model 1.....	58
Lampiran 7	: Uji Heterokedastisitas Model 1.....	58
Lampiran 8	: Uji Autokorelasi Model 1.....	59
Lampiran 9	: Hasil Regresi Akhir Model 1.....	59
Lampiran 10	: Hasil Regresi Model 2.....	60
Lampiran 11	: Uji Multikolinieritas Model 2.....	63
Lampiran 12	: Uji Heterokedastisitas Model 2.....	64
Lampiran 13	: Uji Autokorelasi Model 2.....	64
Lampiran 14	: Hasil Regresi Akhir Model 2.....	65

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan menambahkan transparansi sebagai variabel moderasi. Nilai perusahaan merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan nilai Tobin's Q. Penghindaran pajak diukur dengan menggunakan nilai *book-tax-difference* (BTD), dan transparansi diukur dengan metode skoring berdasarkan pengungkapan item yang terdapat pada laporan tahunan perusahaan. Sampel penelitian ini adalah 148 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin tinggi aktivitas penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan akan menyebabkan nilai perusahaan semakin menurun. Hasil lain dari penelitian ini menunjukkan bahwa transparansi tidak dapat memoderasi pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: penghindaran pajak, nilai perusahaan, transparansi

## **ABSTRACT**

*This research aims to analyze the effect of tax avoidance on firm value with transparency by adding transparency as a moderating variable. Firm value are dependent variable on this research. Firm value was measured using Tobin's Q. Tax avoidance was measured using book-tax-difference (BTD), and transparency measured by a scoring method based on disclosure of items contained in the company's annual report. Sample in this research used 148 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2017. The sample selection method used was purposive sampling. The results of this research indicate that tax avoidance has a negative and significant effect on firm value, which means an increase in corporate tax avoidance activities resulting in a decrease on firm value. The Other results show that transparency cannot moderate the effect of tax avoidance on firm value.*

*Keywords : tax avoidance, firm value, transparency*

©UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan menambahkan transparansi sebagai variabel moderasi. Nilai perusahaan merupakan variabel dependen dalam penelitian ini. Nilai perusahaan diukur dengan menggunakan nilai Tobin's Q. Penghindaran pajak diukur dengan menggunakan nilai *book-tax-difference* (BTD), dan transparansi diukur dengan metode skoring berdasarkan pengungkapan item yang terdapat pada laporan tahunan perusahaan. Sampel penelitian ini adalah 148 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang berarti semakin tinggi aktivitas penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan akan menyebabkan nilai perusahaan semakin menurun. Hasil lain dari penelitian ini menunjukkan bahwa transparansi tidak dapat memoderasi pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: penghindaran pajak, nilai perusahaan, transparansi



## **ABSTRACT**

*This research aims to analyze the effect of tax avoidance on firm value with transparency by adding transparency as a moderating variable. Firm value are dependent variable on this research. Firm value was measured using Tobin's Q. Tax avoidance was measured using book-tax-difference (BTD), and transparency measured by a scoring method based on disclosure of items contained in the company's annual report. Sample in this research used 148 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013-2017. The sample selection method used was purposive sampling. The results of this research indicate that tax avoidance has a negative and significant effect on firm value, which means an increase in corporate tax avoidance activities resulting in a decrease on firm value. The Other results show that transparency cannot moderate the effect of tax avoidance on firm value.*

*Keywords : tax avoidance, firm value, transparency*

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Apsari dan Setiawan (2018), dijelaskan bahwa pajak merupakan pengenaan tarif terhadap penghasilan yang diperoleh orang pribadi atau badan berdasarkan undang-undang oleh pemerintah. Menurut Herdiyanto dan Ardiyanto (2015), terdapat perbedaan kepentingan antara pemerintah sebagai pemungut pajak dan perusahaan sebagai wajib pajak. Bagi perusahaan pengenaan pajak dianggap sebagai beban dalam menjalankan operasional perusahaan, sedangkan bagi pemerintah, pajak merupakan sumber pendanaan terbesar untuk membiayai penyelenggaraan pemerintahan. Pemerintah menginginkan penerimaan yang besar dari pajak sedangkan perusahaan sebagai wajib pajak menginginkan membayar pajak sekecil mungkin. Perbedaan pandangan antara perusahaan dan pemerintah terhadap perpajakan memotivasi manajemen melakukan manajemen pajak. Manajemen pajak dapat dilakukan dengan cara penghindaran pajak serta penggelapan pajak (Apsari dan Setiawan, 2018).

Hanlon dan Heitzman (2010) mendefinisikan penghindaran pajak sebagai pengurangan jumlah pajak eksplisit. Selain memberikan keuntungan bagi pihak perusahaan, penghindaran pajak juga dapat memberikan efek negatif bagi perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan yang ingin dicapai manajemen, dan keputusan yang diambil oleh manajemen dalam

menjalankan perusahaan sangat berdampak pada nilai perusahaan tersebut. Salah satu contoh keputusan manajemen adalah melakukan penghindaran pajak. Manajemen melakukan penghindaran pajak dengan harapan dapat meminimalkan beban pajak yang harus dibayarkan perusahaan, tetapi pada kenyataannya penghindaran pajak juga dapat memberikan dampak negatif bagi perusahaan. Karimah dan Taufiq (2016) dalam penelitiannya menjelaskan bahwa penghindaran pajak dapat mencerminkan adanya kepentingan pribadi manajer dengan cara melakukan manipulasi laba, yang mengakibatkan adanya informasi yang tidak benar bagi investor. Dengan demikian para investor dapat memberikan penilaian yang rendah bagi perusahaan.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Desai dan Dharmapala (2009), dijelaskan bahwa kegiatan penghindaran pajak yang mengurangi transfer dari perusahaan ke pemerintah seharusnya secara umum meningkatkan kekayaan pemegang saham, namun penghindaran pajak dalam kerangka kerja agen, menunjukkan bahwa manajemen menggunakan penghindaran pajak untuk keuntungan manajer dan bukan pemegang saham. Selain itu menurut Wang (2010), penghindaran pajak tidak selalu diinginkan oleh pemegang saham karena munculnya biaya gabungan, yang termasuk biaya yang secara langsung terkait dengan kegiatan penghindaran pajak (misalnya, biaya yang dikeluarkan untuk perencanaan pajak, hukuman pajak, dan tambahan biaya kepatuhan), biaya non pajak, dan biaya agensi yang mungkin melebihi penghematan pajak potensial yang diperoleh pemegang saham.

Ada beberapa penelitian terdahulu yang membahas pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. Penelitian-penelitian tersebut

menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Penelitian yang dilakukan oleh Chen *dkk.* (2013) di China menunjukkan bahwa penghindaran pajak dapat meningkatkan biaya agensi dan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian tersebut, penelitian yang dilakukan oleh Wang (2010), menunjukkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan terutama untuk perusahaan yang transparan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Desai dan Dharmapala (2005), menunjukkan bahwa penghindaran pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, namun efeknya positif untuk perusahaan yang dikelola dengan baik.

Dengan adanya perbedaan dari hasil penelitian sebelumnya, mendorong penulis untuk melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan menambahkan variabel moderasi yaitu transparansi. Bushman dan Smith (2003) mendefinisikan transparansi sebagai ketersediaan yang luas atas informasi yang relevan dan andal tentang kinerja periodik perusahaan, posisi keuangan, peluang investasi, tata kelola, nilai, dan risiko yang mungkin dihadapi perusahaan. Transparansi adalah pendorong utama kepercayaan dan reputasi perusahaan (Banerjee *dkk.* 2016). Beberapa penelitian menunjukkan bahwa transparansi dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Chao *dkk.* (2010), menemukan bukti bahwa transparansi informasi berkorelasi positif dengan nilai perusahaan. Semakin transparan informasi perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan. Dalam penelitian yang dilakukan oleh Chen *dkk.* (2013), dijelaskan bahwa aktivitas penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan dapat meningkatkan biaya agensi dan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan karena investor bereaksi

negatif terhadap aktivitas penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan. Dalam penelitian yang sama dijelaskan juga bahwa reaksi negatif ini dapat dikurangi dengan transparansi informasi perusahaan.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian yang dilakukan oleh Chen *dkk.* (2013) terkait pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan di China. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada objek penelitian, dimana yang menjadi objek penelitian sebelumnya adalah perusahaan di China sedangkan objek penelitian ini adalah perusahaan di Indonesia. Berdasarkan uraian diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan mengambil judul “Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan, dengan Transparansi sebagai Variabel Moderasi”.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah penghindaran pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah transparansi dapat melemahkan pengaruh negatif penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh negatif penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh transparansi dalam hubungan penghindaran pajak dengan nilai perusahaan.

#### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Berdasarkan tujuan penelitian maka penelitian ini dapat memberi manfaat sebagai berikut:

a) Akademisi

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberi dorongan untuk melakukan penelitian-penelitian lanjutan yang lebih baik. Penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dan pembanding untuk penelitian selanjutnya.

b) Praktisi

Penelitian dapat digunakan sebagai sarana informasi untuk lebih memahami serta menambah pengetahuan tentang aktivitas penghindaran pajak. Penelitian ini juga dapat digunakan oleh perusahaan-perusahaan sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan bisnis, terutama dalam melakukan manajemen pajak perusahaan.

c) Pemerintah

Penelitian ini dapat membantu pemerintah dalam mengevaluasi penghindaran pajak yang sering dilakukan perusahaan, dan juga dapat membantu pemerintah mengevaluasi kebijakan yang berlaku saat ini sehingga pemerintah dapat membuat peraturan yang tegas mengenai perpajakan di Indonesia.

#### **1.5 Batasan Masalah**

Permasalahan penelitian dibatasi mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan transparansi sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur di Indonesia.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis regresi yang diteliti terkait pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dan pengaruh transparansi sebagai pemoderasi dalam pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

- a) Penghindaran pajak telah terbukti berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Jadi semakin tinggi aktivitas penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan, maka semakin rendah nilai perusahaan.
- b) Transparansi tidak dapat memperlemah pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. Seberapa besar pengungkapan yang dilakukan perusahaan tidak mempengaruhi nilai perusahaan karena secara umum investor hanya memperhatikan peningkatan nilai perusahaan yang tercermin dari harga sahamnya.

#### 5.2 Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan *book-tax-difference* (BTD) dan TobinsQ untuk mengukur penghindaran pajak dan nilai perusahaan. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan proksi lain untuk mengukur penghindaran pajak, nilai perusahaan, dan transparansi.

2. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur. Untuk peneliti selanjutnya disarankan menambah jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian. Tidak hanya membatasi pada perusahaan manufaktur namun menggunakan sampel dari sektor lain.
3. Penelitian ini membatasi rentang waktu penelitian yang pendek hanya 5 tahun (2013-2017). Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah periode pengamatan.
4. Penulis menyarankan agar pemerintah lebih meningkatkan pengawasan terhadap perusahaan-perusahaan yang melaporkan kewajiban perpajakannya, untuk mengurangi kesempatan perusahaan melakukan penghindaran pajak.



**DAFTAR PUSTAKA**

- Apsari, L., & Setiawan, P. E. (2018). Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabe Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.
- Armstrong, C. S., Guay, W. R., & Weber, J. P. (2010). The role of information and financial reporting in corporate governance and debt contracting. *Journal of Accounting and Economics*.
- Banerjee, S., Masulis, R., & Pal, S. (2016). Regulation and Firm Value: Curious Case of Transparency and Disclosures Laws in Russia. *IZA Discussion Paper Series*.
- Bushman, R. M., & Smith, A. J. (2003). Transparency, Financial Accounting Information, and Corporate Governance. *Economic Policy Review*.
- Chao, C. F., Hsu, C. C., & Yeh, H. S. (2010). The relationship between information transparency and firm value: evidence from Taiwan.
- Chen, X., Hu, N., Wang, X., & Tang, X. (2013). Tax avoidance and firm value: evidence from China. *Nankai Business Review*.
- Desai, M. A., & Dharmapala, D. (2005). Corporate Tax Avoidance and Firm Value. *National Bureau of Economic Research*.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assesment and Review. *The Academy of Management Review*.
- Ghozali, I. (2012). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS.
- Hanlon, M., & Heitzman, S. (2010). A review of tax research. *Journal of Accounting and Economics*.
- Herdiyanto, D. G., & Ardiyanto, M. D. (2015). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*.

- Hoque, D. M., Bhuiyan, M. Z., & Ahmad, A. (2011). Tax Evasion and Avoidance Crimes - A Study on Some Corporate Firms of Bangladesh.
- Ilmiani, A., & Sutrisno, C. R. (2014). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*.
- Kaihatu, T. S. (2006). Good Corporate Governance dan Penerapannya di Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*.
- Karimah, H. N., & Taufiq, E. (2016). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan. *Ekombis Review*.
- Kurniasih, T., & Sari, M. M. (2013). Pengaruh Return on Assets, Leverage, Corporate Governance, Ukuran Perusahaan dan Kompensasi Rugi Fiskal pada Tax Avoidance. *Buletin Studi Ekonomi*.
- Mardiasmo. (2016). *Perpajakan*. Yogyakarta: CV ANDI OFFSET.
- Nuryaman. (2009). Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate Governance terhadap Pengungkapan Sukarela. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*.
- Sari, D. K., Utama, S., & Rossieta, H. (2017). Tax Avoidance, Related Party Transactions, Corporate Governance and The Corporate Cash Dividend Policy. *Journal of Indonesian Economy and Business*.
- Sugiyono. (2015). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.
- Wang, X. (2010). Tax Avoidance, Corporate Transparency, and Firm Value. *University of Texas at Austin*.
- Widarjono, A. (2015). *Analisis Multivariat Terapan*. UPP STIM YKPN.

Yuliana, B., & Africano, F. (2018). Analisis Pengaruh Penghindaran Pajak, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Transparansi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi STIE Multi Data Palembang*.

Zong, R. (2018). Transparency and firm innovation. *Journal of Accounting and Economics*.

©UKDW