

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh perencanaan pajak, struktur kepemilikan, keputusan investasi, kepuasan pendanaan dan *Return On Asset* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan industri manufaktur tahun 2011-2015. Variabel penelitian yang digunakan terdiri dari variabel dependen yakni nilai perusahaan dan variabel independen adalah perencanaan pajak, struktur kepemilikan, keputusan investasi, kepuasan pendanaan dan *Return On Asset*.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan alat uji statistik adalah SPSS 20. Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan, maka penelitian ini dapat memberi tambahan bukti empiris dengan menyatakan bahwa

1. Perencanaan Pajak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan hasil uji statistik menunjukkan Perencanaan Pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Arah pengaruh kedua variabel tersebut adalah negatif yaitu berbanding terbalik. Artinya semakin tinggi nilai BDT maka semakin rendah nilai perusahaan. Sebaliknya, semakin rendah nilai BDT maka semakin tinggi nilai perusahaan.

2. Struktur Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil uji statistik menunjukkan bahwa Struktur kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya berapapun jumlah kepemilikan institusional nilai perusahaan tidak akan naik atau turun.

Struktur Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil uji statistik menunjukkan bahwa struktur kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif atau berbanding terbalik. Artinya semakin tinggi kepemilikan manajerial akan menurunkan nilai perusahaan dan semakin rendah kepemilikan manajerial akan meningkatkan nilai perusahaan.

3. Keputusan Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil uji statistik menunjukkan bahwa keputusan investasi yang di proksikan dengan PER berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah positif atau berbanding lurus. Artinya semakin tinggi nilai PER maka semakin tinggi nilai suatu perusahaan dan sebaliknya semakin rendah nilai PER akan semakin rendah pula nilai perusahaan

4. Keputusan Pendanaan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan hasil uji statistik menunjukkan bahwa keputusan pendanaan yang di proksikan dengan nilai DER tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Artinya jika DER mengalami kenaikan ataupun penurunan dari tahun ke tahunnya, tidak akan mempengaruhi nilai perusahaan. Jika nilai DER naik tidak menjanjikan bahwa nilai perusahaan akan naik juga atau bahkan akan turun.

#### 5. *Return On Asset* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan hasil uji statistik menunjukkan bahwa *Return On Asset* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan arah positif. Artinya, semakin tinggi nilai ROA maka semakin tinggi nilai suatu perusahaan, sebaliknya semakin rendah nilai ROA semakin rendah pula nilai perusahaan.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Sebagaimana lazimnya suatu penelitian, maka hasil penelitian ini juga tidak terlepas dari beberapa keterbatasan antara lain :

1. Proksi yang digunakan pada variabel dependen maupun independen hanya satu sehingga kurang merepresentasikan hasil pengujian atas rumusan masalah, terutama pada variabel dengan hasil tidak signifikan.
2. Beberapa perusahaan tidak menerbitkan laporan keuangan selama jangka waktu tahun 2011-2015 menjadikan data yang terkumpul tidak memenuhi kriteria pemilihan sampel, sehingga tidak mencakup semua perusahaan manufaktur yang dapat diteliti.

#### 5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan serta beberapa kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, adapun saran-saran dari penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik, yaitu :

1. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah proksi pada semua variabel serta memperluas sampel dan variabel lain yang mungkin dapat menjelaskan pengaruh terhadap nilai perusahaan baik variabel keuangan atau non keuangan. Mengingat hasil uji R square yang menyatakan bahwa variabel independen hanya menjelaskan pengaruhnya terhadap variabel dependen sebesar 31.8 %.
2. Bagi perusahaan disarankan untuk dapat lebih meningkatkan nilai perusahaannya dengan cara-cara yang legal seperti dengan memperbaiki struktur *Return On Assets* perusahaan dan memperbaiki keputusan investasi. Cara ilegal seperti manipulasi data tidak akan menjadi solusi dan bahkan akan semakin menurunkan nilai perusahaan dan menjatuhkan reputasi perusahaan.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abdul, Hamid. 2012. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Deviden, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal of Public Economic(online)*. 8(2). Hal.153-183
- Anas, Wibawa dan Bandi. 2010. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan". *Seminar Nasional Akuntansi*. 33(1). Hal. 1-21.
- Ardimasn, Wahyu., dan Wardoyo. 2015. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan pada Bank Go Public yang terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. 18(1). Hal. 57-66
- Brigham, E.F., dan J.F.Houston. 2001. *Manajemen Keuangan Edisi Bahasa Indoensia*. Jakarta : Erlangga
- Dimas,P., Zahro dan Devi,F.A. 2013. *Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan(Studi pada perusahaan sector property dan real estate yang terdaftar di BEI periode Tahun 2009-2011)*.(Online). 5.(1). Hal. 1-8 (<https://www.ssrn.com>, diakses 2 Desember 2016)
- Dwi, Martani dan T.Chasbiandani. 2012. Pengaruh Tax Avoidance jangka panjang Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding SNA XV. Banjarmasin*
- Efni, Yulia., D., Salim., dan Rahayu, M. 2012. Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden : Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. 10(1), Hal. 128-141.
- Gusti, K.A.U. 2007. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas,*Leverage*,Aktivitas,dan Profitabilitas terhadap return saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Jakarta)". *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. 2(1). Hal 88-102

- Hanlon, Michele dan J.Slemrod. 2009. *What does tax aggressiveness signal? Evidence from stock price reaction to news about tax shelter involvement. Journal of Public Economic(online)*. 93(12). Hal. 126-141
- Jensen dan Meckling. 1976. *The Theory Of The Firm : Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Owners Structures. The Journal Of Financial Economics*.
- Jogiyanto.2016.*Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta : Universitas Gajah Mada.
- Komang, Adnantara. 2013. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan Corporate Social Responsibility Pada Nilai Perusahaan. *Buletin Studi Ekonomi*. 18(2). Hal. 21-27.
- Leli, A.R., dan Barbara,G. 2011.”Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan,Kebijakan Deviden dan Tingkat Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan”.*Jurnal Investasi*.7(1).Hal.31-45
- Lubis, Namora. 2009. *Depresi Tinjauan Psikologis*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.
- Mamduh, hanafi., dan Abdul, Halim. 2009. Analisis Laporan Keuangan, Edisi Ketiga. Yogyakarta : YKPN
- Margaretha, Farah. 2011. *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Daya Jangka Pendek*. Jakarta : Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia
- Mokhamat, A., dan Denica, H.N. 2010.”Pengaruh Keputusan Investasi,Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic index studi pada burse efek Indonesia (BEI)”.*Jurnal Analisis Manajemen*.4(2).Hal.153-174
- Mulyadi. 2001. Akuntansi Manajemen,Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.

- Mulyadi. 2001. *Sistem Akuntansi, Edisi Ketiga*. Jakarta : Salemba Empat.
- Munawir.2001. *Analisa Laporan Keuangan*.Yogyakarta : Liberty
- Nanik,L., Ratna, W., dan Viska,A. 2014. Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Corporate Governance. *Prosiding SNA. Lampung*
- Ni, L.P.R.Gayatri dan I. K. Mustanda. 2014. "Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap Nilai perusahaan." *E-jurnal Manajemen Universitas Udayana(online)*. 3(6). Hal.7-9
- Nor,S.A. Wahab dan Kevin,Holland. 2012. *Tax Planning,Corporate Governance dan Equity Value. The British Accounting Review(online)*. 44.Hal.111-124
- Okezone (Jakarta). 27 Januari 2016.
- Priyatna, Susanto. 2012. Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Prosiding SNA XV. Banjarmasin*
- Sudana, I.,M.2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan,Teori dan Praktik*. Jakarta : Erlangga
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung : ALFABETA
- Suharli. 2006. "Studi Empiris terhadap Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada perusahaan Go Publik di Indonesia" *Jurnal Maksi*. 6(1). Hal. 111-114
- Suranta, Edy dan Pratana Puspita Merdistusi. (2004). *Income smoothing, Tobin's Q, agency problems dan kinerja perusahaan*. SNA VII. Bali
- Thomas, Sumarsan. 2011. *Tax Review dan Perencanaan Pajak Edisi Kedua*. Jakart : Salemba Empat.

Wang,T.2010. *Tax avoidance,corporate transparency and firm value*. University of Texas at Austin.

Watts, R, L., dan Zimmerman, J, L. 1986. *Positive Accounting Theory*. New York : Prentice Hall

Wilson,R. 2009. “*An examination of corporate tax shelter participants*”. *The Accounting Review(online)*.84(3).969-999

Xudong, Chen., et.al. 2014. “Tax avoidance and Firm Value : evidence from China”. *Nankai Business Review International*. 5(1). Hal. 22-25

Zaenal, Arifin. 2015. “Teori Keuangan dan Pasar Modal”. *Jurnal Ekonomi*. 5(1). Hal. 11.

Zaenal,F dan Y.Hendrick. 2016. “Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan”. *Jurnal Kajian Ekonomi dan Bisnis(online)*.9(1). Hal.19-21

Zain, M. 2006. “Manajemen Perpajakan”. Jakarta : Salemba Empat

