

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Dari hasil pengujian, analisis, serta pembahasan pada bab 4, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Penghindaran pajak berpengaruh positif nilai perusahaan. Pada dasarnya di Indonesia penghindaran pajak lebih dianggap sebagai upaya efisiensi pajak yang dapat meningkatkan laba dibanding sebagai tindakan ketidakpatuhan. Laba yang semakin tinggi mendorong perusahaan untuk membagi dividen yang lebih tinggi juga, sehingga investor akan menilai baik perusahaan tersebut karena manfaat yang akan diterima ketika perusahaan melakukan penghindaran pajak masih lebih tinggi dibanding dengan biaya yang dikeluarkan dan risiko yang ditanggung.
2. Penghindaran pajak berpengaruh negatif terhadap biaya hutang. Penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan, menyebabkan perusahaan memiliki sumber daya yang lebih untuk membiayai aktivitas operasi dan investasi perusahaan, sehingga perusahaan dapat mengurangi pendanaannya yang berasal dari hutang. Penggunaan hutang yang rendah tentunya akan diimbangi pula dengan biaya hutang yang rendah.

#### **5.2. Keterbatasan**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Pengukuran penghindaran pajak oleh *Effective Tax Rate* (ETR) masih kurang mampu menggambarkan penghindaran pajak dalam penelitian ini, khususnya pada persamaan (2) yang menguji pengaruh penghindaran pajak terhadap biaya hutang
2. Dalam penelitian ini masih terjadi masalah heteroskedastisitas, khususnya pada persamaan (2)

3. Terdapat kelemahan dalam pengukuran *cost of debt* yang tidak menggambarkan tingkat suku bunga yang ditentukan oleh kreditor, karena perhitungan *cost of debt* dalam penelitian ini belum memperhatikan aspek waktu penarikan pinjaman.

### 5.3. Saran

Berdasarkan hasil dan keterbatasan dalam penelitian ini, terdapat beberapa hal yang dapat dipertimbangkan, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan pengukuran lainnya untuk mengukur tingkat penghindaran pajak, seperti *Cash Effective Tax Rate* (CETR), *Current Effective Tax Rate* (CETR), atau *ETR differential*.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan pengukuran *cost of debt* yang memperhitungkan aspek waktu penarikan pinjaman, sehingga dapat menggambarkan tingkat suku bunga yang ditentukan oleh kreditor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ampriyanti, N.M., dan Lely, A.N.K. (2016). Pengaruh tax avoidance jangka panjang terhadap nilai perusahaan dengan karakter eksekutif sebagai variabel pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(3), 25-26.
- Anggoro, S.T., dan Septiani, A. (2015). Analisis pengaruh perilaku penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan transparansi sebagai variabel moderating. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(4), 1-4.
- Badan Pusat Statistik. (2018). Ekonomi Indonesia triwulan II-2018 tumbuh 5,27 persen. Didapatkan dari <https://www.bps.go.id/pressrelease/2018/08/06/1521/ekonomi-indonesia-triwulan-ii-2018-tumbuh-5-27-persen.html>
- Brealey, R.A., Myers, S.C., dan Marcus, A.J. (2015). *Fundamental of corporate finance* (Edisi ke-8). McGraw Hill.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. (2013). *Dasar-dasar manajemen keuangan* (edisi ke-11). Jakarta: Salemba Empat.
- Cahyonowati, N. dan Meilinda, M. (2013). Pengaruh corporate governance terhadap manajemen pajak. *Jurnal Akuntansi*, 2(3), 8-9.
- Chayati, N, dan Kurniasih, L. (2015). Pengaruh inkremental informasi akuntansi dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi 18*, 9-10.
- Chen, X., Hu, N., Wang, X., dan Tang, X. (2014). Tax avoidance and firm value: evidence from china. *Nankai Business Review International*, 5(1), 25-41.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23* (Edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., dan Zutter, C.J. (2015). *Principles of managerial finance* (Edisi ke-14). USA: Prentice Hall.
- Gunadi. (2013). *Panduan komprehensif pajak penghasilan*. Jakarta: Bee Media Indonesia.
- Harmono. (2014). *Manajemen keuangan berbasis balanced scorecard (pendekatan teori, kasus dan riset bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Herdianto, D. G., dan Ardiyanto, M. D. (2015). Pengaruh tax avoidance terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(3), 7.

- Hestanto. (2017). *Teori Keagenan (Agency Theory)*. Didapat dari <http://www.hestanto.web.id/teori-keagenan-agency-theory/>, 29 Mei 2018, pukul 15:00 WIB.
- Ilmiani, A., dan Sutrisno, C. R. (2014). Pengaruh tax avoidance terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderating. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 14(1), 1-9.
- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H. (1976). Theory of the firm, managerial behaviour, agency costs & ownership structure. *Journal of Financial Economics* Vol. 3, 305-360.
- Kementerian Keuangan. 2015. "PMK-169/PMK.010/2015 Penentuan Besarnya Perbandingan Antara Utang Dan Modal Perusahaan Untuk Keperluan Penghitungan PPh." Diakses tanggal 10 Februari 2018.
- Kurniawan, A. F., dan Syafruddin, M. (2017). Pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dengan variabel moderasi transparansi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 1-10.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ilyas, W. B., dan Priantara, D. (2016). *Manajemen dan perencanaan pajak berbasis risiko* (Edisi ke-5). Jakarta: In Media.
- Riadi, E.(2016). *Statistika penelitian* (Edisi ke-1). Yogyakarta: Andi Yogyakarta.
- Santosa, J. E. dan Kurniawan, H. (2016). Analisis pengaruh tax avoidance terhadap cost of debt pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2010-2014. *Modus* 28(2), 139-154.
- Sanusi, A. (2012). *Metode penelitian bisnis* (Edisi Revisi). Salemba Empat: Jakarta.
- Sari, D. P. dan Purwaningsih, A. (2014). Pengaruh book tax differences terhadap manajemen laba. *Modul* 26(2), 121-131.
- Simanjuntak, D. F. dan Sari, D. (2014). Peran penghindaran pajak dalam mengurangi biaya utang dengan efektifitas komite audit sebagai variabel pemoderasi. *Simposium Nasional Akuntansi 15*, 1-22.
- Subramanyam, K.R. (2014). *Financial statement analysis* (Edisi ke-11). Singapura: Mc Graw Hill.
- Pandiangan, R. (2015). *Hukum Pajak*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

- Purwanti, N. (2014). Pengaruh penghindaran pajak terhadap biaya utang pasca perubahan tariff pajak badan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Vursa Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia* 3(2), 113-128.
- Wibowo, S. (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. *Tesis*, 13-14.
- Zahro, F., Afifudin, dan Mawardi, M. C. (2018). Pengaruh penghindaran pajak dan good corporate governance terhadap cost of debt. *E-JRA* 7(6), 1-15.