

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019)**

RINGKASAN SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program Sarjana
(S1) pada Program Studi Akuntansi**



Disusun oleh:

MARRETA PUTERI EKA LARASATI

1116 28912

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA
YOGYAKARTA**

2020

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN *TAK AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2016-2019)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

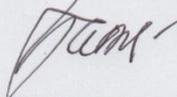
MARRETA PUTERI EKA LARASATI

No Induk Mahasiswa: 111628912

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 28 Agustus 2020 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Bidang Akuntansi.

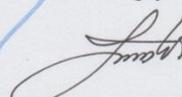
Susunan Tim Penguji:

Pembimbing



Bambang Suripto, Dr., M.Si., Ak., CA.

Penguji



Julianto Agung Saputro, Dr., S.Kom., M.Si., Ak.

Yogyakarta, 28 Agustus 2020
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua



Harsono Subyakto, Dr., M.Si.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN *TAX AVOIDANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2016-2019)

Marreta Puteri Eka Larasati

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI YKPN YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research aims to examine the effects of profitability, leverage and tax avoidance towards firm value. Population in this research is manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange in the period of 2016-2019. Purposive sampling method is employed to obtain the final sample, thus there are 64 manufacturing companies as research sample. The data used in this research is secondary data in the form of annual financial reports published in www.idx.co.id.

The data of analysis technique used panel regression method supported by Eviews 9.0. The results of this research showed that profitability and leverage have a positive effect on firm value, while for tax avoidance has no effect on firm value in manufacturing companies which listed in Indonesia Stock Exchange in the period of 2016-2019.

Keywords: *Profitability, Leverage, and Tax Avoidance*

PENDAHULUAN

Perkembangan dunia industri semakin menuntut perusahaan bersaing secara global. Perusahaan berusaha meningkatkan kinerjanya untuk kelangsungan hidup dengan cara menciptakan keunggulan dalam bersaing dengan perusahaan lain. Perusahaan yang tidak mampu bersaing akan mengalami kegagalan usaha. Tujuan jangka panjangnya yakni mengoptimalkan nilai perusahaan dengan memperhatikan kesejahteraan pemegang saham (Meidiawati dan Mildawati, 2016: 2). Nilai suatu perusahaan yang semakin tinggi maka kesejahteraan pemegang saham semakin meningkat. Perusahaan dengan skala produksi yang besar, dalam pengembangan dan perluasan pasar untuk mempertahankan keberlangsungan usaha membutuhkan sarana pendanaan yang memadai. Hal ini menjadi pertimbangan suatu perusahaan untuk dapat menjadi perusahaan *go public*. Salah satu yang dapat membantu perusahaan *go public* dalam mencapai tujuan adalah kesediaan investor menanamkan dananya ke perusahaan. Sebelum menginvestasikan dana ke dalam

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

perusahaan, investor akan melihat bagaimana kegiatan operasional perusahaan melalui informasi akuntansi yakni laporan keuangan. Salah satu informasi akuntansi perusahaan yakni laporan keuangan yang diberikan oleh perusahaan kepada *stakeholders* untuk meyakinkan bahwa perusahaan memiliki *return* dan harapan yang baik di masa mendatang. Investor akan mengambil keputusan setelah menganalisis laporan keuangan sebuah perusahaan. Investor dapat tertarik untuk berinvestasi ke perusahaan apabila nilai perusahaan memiliki prospek untuk meningkat di masa mendatang. Nilai perusahaan yakni cerminan persepsi investor mengenai tingkat keberhasilan perusahaan.

Beberapa faktor dapat mempengaruhi tinggi rendahnya nilai perusahaan dan menjadi pertimbangan investor dalam berinvestasi di perusahaan. Faktor-faktor tersebut di antaranya adalah profitabilitas, leverage dan *tax avoidance*. Profitabilitas yakni kemampuan dalam menghasilkan laba pada perusahaan dengan menggunakan modal yang dimiliki. Profitabilitas mengindikasikan apakah suatu perusahaan memiliki prospek yang baik di masa mendatang. *Leverage* digunakan perusahaan sebagai suatu alat untuk meningkatkan modal dengan tujuan meningkatkan keuntungan perusahaan (Singapurwoko, 2011). Struktur modal tersebut komposisi dari utang dan modal sebagai sumber pendanaan perusahaan untuk menjalankan kegiatan operasionalnya. Struktur modal optimal merupakan harapan dari setiap perusahaan karena dapat memaksimalkan nilai perusahaan. *Tax avoidance* atau penghindaran pajak ialah salah satu cara yang wajib pajak lakukan guna menghindari pajak namun tidak melanggar aturan perpajakan.

Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipilih sebagai objek penelitian karena sebagian besar perusahaannya merupakan perusahaan dengan skala produksi besar dan memiliki peranan penting bagi pertumbuhan perekonomian nasional. Selain itu perusahaan tersebut membutuhkan pendanaan yang besar pula sehingga mendorong perusahaan manufaktur untuk menjadi perusahaan *go public* dalam pasar modal untuk menarik para investor berinvestasi demi kelangsungan usahanya.

TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Teori Sinyal

Teori sinyal menjelaskan tentang bagaimana tindakan manajemen dalam memberikan sinyal kepada para investor mengenai harapan perusahaan di masa mendatang. Sinyal yaitu informasi pencapaian yang telah manajemen lakukan dalam melakukan perwujudan keinginan pemilik. Informasi perusahaan ini menjadi hal penting yang akan berpengaruh terhadap keputusan investasi bagi investor. Investor akan menerjemahkan informasi yang diperoleh sebagai sinyal baik dan sinyal buruk. Sinyal baik akan diterjemahkan apabila laba perusahaan dalam laporan keuangan mengalami peningkatan yang menggambarkan perusahaan dalam

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

kondisi baik. Apabila laba perusahaan yang dilaporkan mengalami penurunan maka akan diterjemahkan sebagai sinyal buruk yang berarti perusahaan dalam kondisi tidak baik saat itu. Respon positif dari investor akan berpengaruh terhadap peningkatan harga saham perusahaan. Dengan adanya penyampaian informasi keuangan yang relevan, lengkap, dan akurat akan dapat memberikan sinyal positif maupun negatif bagi investor dan pihak eksternal serta mencerminkan nilai perusahaan yang baik.

Pengembangan Hipotesis

Profitabilitas sebagai indikator dan pertimbangan penting bagi investor untuk menanamkan sejumlah modalnya pada perusahaan. Profitabilitas yang menggambarkan suatu kemampuan menghasilkan laba akan semakin baik apabila laba yang dihasilkan meningkat, yang artinya perusahaan memiliki harapan yang baik di masa mendatang serta berpengaruh baik terhadap nilai perusahaan. Dengan tingginya profitabilitas perusahaan maka akan banyak investor yang tertarik untuk berinvestasi. Sehingga perusahaan dikatakan memiliki kinerja baik apabila dapat memberikan sinyal positif kepada investor. Penelitian Dinah dan Darsono (2017) menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut diperkuat oleh penelitian Dewi dan Astika (2019) yang hasilnya diperoleh profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berikut hipotesis yang diajukan:

H1: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI

Struktur modal yang digunakan perusahaan sebagai sumber pendanaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya. Perusahaan menggunakan utang guna memperoleh modal yang akan memberikan keuntungan yang lebih tinggi. Dengan meningkatnya utang maka akan meningkatkan kekayaan pemegang saham yang nantinya berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Investor akan mengartikan sebagai sinyal baik apabila perusahaan dalam mengelola utang menyeimbangkan antara manfaat dan biaya yang ditimbulkan yakni dengan melihat pengembalian atau return dan risiko dari peminjaman utang tersebut. Penelitian yang dilakukan Wati dan Darmayanti (2012) menunjukkan leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Cheng dan Tzeng (2011) pada penelitian yang dilakukan juga menunjukkan bahwa leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berikut hipotesis yang diajukan:

H2: Leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI

Tax avoidance dimaksudkan untuk melakukan pembayaran beban pajak serendah mungkin dengan rekayasa yang dilakukan manajer untuk memaksimalkan penghasilan setelah pajak. Upaya ini justru akan menurunkan nilai perusahaan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

karena tindakan penghindaran pajak ini menimbulkan biaya yang cukup besar dan perusahaan akan kehilangan nama baik. Dikaitkan dengan teori sinyal bahwa investor akan menganggap hal tersebut sebagai sinyal buruk untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Penelitian yang dilakukan Harventy (2016), Dinah dan Darsono (2017) menunjukkan bahwa tax avoidance berpengaruh negatif terhadap nilai suatu perusahaan. Berikut hipotesis yang diajukan:

H3: Tax avoidance berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI

METODE PENELITIAN

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang digunakan yakni perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebanyak 64 perusahaan dan keseluruhan pengamatan potensial berjumlah 256 selama periode 2016-2019.

Sampel dipilih menggunakan metode purposive sampling yakni sampel akan dipilih dengan kriteria yang telah peneliti tetapkan. Berikut kriteria pengambilan sampel perusahaan:

- a. Perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016-2019 dan merupakan perusahaan yang konsisten menerbitkan atau mempublikasikan laporan keuangan secara terus menerus dari tahun 2016 -2019.
- b. Perusahaan yang tidak mengalami kerugian selama tahun 2016-2019. Kriteria ini ditetapkan untuk mengetahui nilai return on equity (ROE) dan cash effective tax rate (CETR).
- c. Perusahaan menerbitkan laporan keuangan dalam mata uang rupiah setiap tahunnya serta mempunyai data perusahaan yang sesuai dan lengkap dengan yang dibutuhkan oleh peneliti.

Sumber Data

Penelitian yang dilakukan menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan yang diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia, yakni www.idx.co.id. Data yang digunakan ialah kombinasi antara *time series* dan *cross section* yang disebut *pooled data*.

Metode Analisis Data

1. Statistika Deskriptif

Dilakukan untuk menjelaskan data yang dilihat dari nilai rata-rata, varian, standar deviasi, maksimum, *minimum*, *range*, kurtosis dan *skewness* (Ghozali, 2016). Data yang akan diolah yakni rasio profitabilitas, *leverage*, *tax avoidance*, dan nilai

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

perusahaan sehingga pada setiap variabel tersebut akan diketahui nilai maksimum, nilai minimum, rata-rata, dan standar deviasinya.

2. Penentuan Model Estimasi

Model estimasi menggunakan data panel ditentukan melalui tiga pendekatan, yakni: *Common Effects* (CE), *Fixed Effects* (FE) dan *Random Effects* (RE). Kemudian dilakukan Uji Chow guna mengetahui model estimasi yang lebih baik antara *common effects* (CE) atau *fixed effects* (FE). Selajutnnya dilakukan Uji Hausman guna menentukan model terbaik antara *fixed effects* atau *random effects*.

3. Uji Asumsi Klasik

Model estimasi yang terpilih setelah melalui uji penentuan model yakni *fixed effects* dengan pembobotan (*weighted*). Dengan melakukan perbandingan hasil FE tanpa pembobotan (*unweights*) dan FE dengan pembobotan (*weights*) maka diperoleh FE dengan pembobotan lebih efisien dan terbebas dari masalah heteroskedastisitas. Oleh sebab itu tidak diperlukan lagi uji heteroskedastisitas pada uji asumsi klasik. Selanjutnya untuk mengetahui korelasi antara variabel independen pada model regresi yang mempunyai variabel independen lebih dari satu yakni diperlukan uji mutikolinearitas. Oleh karena itu uji asumsi klasik yang dilakukan pada penelitian ini yakni uji multikolinearitas saja.

4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis dimaksudkan guna mengetahui luasnya pengaruh dari variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Uji yang dilakukan yakni uji simultan, uji koefisien determinasi dan uji parsial.

5. Analisis Regresi Data Panel

Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan model terbaik yang terpilih yakni *Fixed Effects* (FE). Analisis ini untuk mengetahui adanya hubungan dan seberapa besar pengaruh variabel independen yakni profitabilitas, *leverage* dan *tax avoidance* terhadap variabel dependen nilai perusahaan.

Persamaan regresi berganda dirumuskan sebagai berikut:

$$PBVit = \alpha + \beta 1ROEit + \beta 2DARit + \beta 3CETRit + e$$

Keterangan:

PBVit	= <i>Price to Book Value</i> pada perusahaan i tahun ke-t
α	= Konstanta
$\beta 1, \beta 2, \beta 3$	= Koefisien regresi
ROEit	= <i>Return on Equity</i> perusahaan i tahun ke-t
DARit	= <i>Debt to Assets Ratio</i> perusahaan i tahun ke-t
CETRit	= <i>Cash Effective Tax Rates</i> perusahaan i tahun ke-t
e	= Error

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Tabel 4. 1

Sampel Penelitian

No	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019.	144
2	Perusahaan manufaktur yang tidak menerbitkan laporan keuangan secara berturut-turut periode 2016-2019	(7)
3	Perusahaan manufaktur yang mengalami kerugian selama periode 2016-2019	(28)
4	Perusahaan yang tidak menggunakan mata uang rupiah	(28)
5	Perusahaan dengan data yang tidak lengkap	(10)
6	Perusahaan telah <i>delisting</i> pada periode 2016-2019	(7)
	Jumlah sampel perusahaan	64
	Total sampel penelitian	256

1. Statistika Deskriptif

Tabel 4. 2

Statistik Deskriptif

	PBV	ROE	DAR	CETR
Mean	2.546039	0.155992	0.390737	0.476893
Median	1.245811	0.109965	0.375800	0.276655
Maximum	30.16822	1.399665	0.831834	17.81009
Minimum	0.054717	0.000353	0.059609	0.033461
Std. Dev.	4.126430	0.212614	0.172010	1.224594
Observations	256	256	256	256

1. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan diukur menggunakan *price to book value* (PBV) yang menunjukkan perbandingan harga pasar saham dengan nilai buku saham. Berdasarkan Tabel 4.2 diketahui PBV perusahaan sampel memiliki nilai terkecil yakni 0,0547 dan nilai terbesar 30,1682. Nilai rata-rata dari nilai perusahaan yakni 2,5460. Standar deviasi nilai perusahaan 4,1264 yang berarti adanya penyimpangan nilai perusahaan terhadap nilai rata-rata sebesar 4,1264. Nilai median yang dihasilkan yakni 1,2458 lebih kecil daripada nilai rata-rata 2,5460 menunjukkan bahwa sampel perusahaan didominasi oleh perusahaan dengan PBV tinggi.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. Profitabilitas

Profitabilitas diukur menggunakan *return on equity* (ROE). Berdasar Tabel 4.2 diketahui profitabilitas perusahaan sampel memiliki nilai terkecil sebesar 0,03% dan nilai terbesar yakni 139,96%. Rata-rata/*mean* profitabilitas yakni 15,59% dengan standar deviasi 21,26%. Hal ini menjelaskan bahwa terjadi penyimpangan nilai profitabilitas terhadap nilai rata-rata sebesar 21,26%. Nilai median sebesar 10,99% lebih kecil daripada nilai rata-rata 15,59%, dapat diartikan bahwa sampel didominasi oleh perusahaan rasio profitabilitas yang tinggi.

3. Leverage

Leverage diukur menggunakan *debt to asset ratio* (DAR). Berdasar Tabel 4.2 diketahui *leverage* perusahaan sampel memiliki nilai terendah yakni 5,96% dan nilai tertinggi 83,18%. Nilai rata-rata dari *leverage* yakni 39,07% dengan standar deviasi 17,20%, artinya bahwa terdapat penyimpangan nilai *leverage* terhadap nilai rata-rata sebesar 17,20%. Nilai median diperoleh sebesar 37,58% yang lebih kecil dari nilai rata-rata *leverage* 39,07%. Hal ini berarti bahwa sampel perusahaan didominasi oleh rasio *leverage* yang tinggi.

4. Tax Avoidance

Tax avoidance diukur dengan *cash effective tax rate* (CETR). Berdasar Tabel 4.2 diketahui bahwa nilai terendah dari *tax avoidance* yakni 0,0334% dan nilai tertinggi 17,8100%. Nilai *mean* dari profitabilitas yakni 4,768% dengan standar deviasi 12,245%. Hal tersebut mengungkapkan bahwa terdapat penyimpangan nilai *tax avoidance* terhadap nilai rata-rata sebesar 12,245%. Diperoleh nilai median yakni 2,766% lebih kecil dari nilai rata-rata *tax avoidance* 4,768%, yang berarti bahwa sampel perusahaan didominasi oleh rasio *tax avoidance* yang tinggi.

2. Uji Penentuan Model Estimasi

a. Uji Chow

Tabel 4. 3

Hasil Uji Chow

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	27.188143	(63,189)	0.0000
Cross-section Chi-square	591.062255	63	0.0000

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

b. Uji Hausman

Tabel 4. 4

Hasil Uji Hausman

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	27.188143	(63,189)	0.0000
Cross-section Chi-square	591.062255	63	0.0000

3. Analisis Regresi Data Panel

Tabel 4. 5

Hasil Model Fixed Effects (FE)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.658187	0.125889	13.17177	0.0000
ROE	3.162010	0.478957	6.601871	0.0000
DAR	1.014485	0.241337	4.203596	0.0000
CETR	-0.003760	0.021938	-0.171402	0.8641

Berdasarkan Tabel 4.5 model *fixed effects* didapatkan persamaan regresi data panel sebagai berikut:

$$PBV_{it} = 1,658187 + 3,162010ROE_{it} + 1,014485DAR_{it} - 0,003760CETR_{it}$$

Persamaan tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Nilai konstan pada persamaan regresi data panel tersebut 1,658187 (positif) yang berarti apabila variabel independen ROE, DAR dan CETR bernilai nol maka nilai PBV variabel dependen 1,658187.
2. Variabel profitabilitas menunjukkan koefisien positif sebesar 3,162010. Koefisien positif ini menunjukkan bahwa apabila profitabilitas meningkat sebesar satu satuan maka akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 3,162010 dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.
3. Variabel *leverage* menunjukkan koefisien positif yakni 1,014485. Hal ini berarti dengan meningkatnya *leverage* satu satuan maka akan meningkatkan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

nilai perusahaan sebesar 1,014485 dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.

4. Variabel *tax avoidance* menunjukkan koefisien negatif sebesar -0,003760 yang berarti bahwa jika *tax avoidance* menurun sebesar satu satuan maka akan menaikkan nilai perusahaan sebesar 0,003760 dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.

4. Uji Asumsi Klasik

Uji Mutikolinearitas

Tabel 4. 6

Hasil Uji Multikolinearitas

	ROE	DAR	CETR
ROE	1.000000	0.269669	-0.095758
DAR	0.269669	1.000000	0.051975
CETR	-0.095758	0.051975	1.000000

Berdasarkan Tabel 4.6, korelasi antara variabel ROE dengan DAR sebesar 0,269669, serta variabel ROE dengan CETR adalah 0,095758. Pada variabel DAR nilai korelasi dengan CETR sebesar 0,051975. Korelasi masing-masing variabel independen tidak lebih besar dari 0,9 maka disimpulkan penelitian ini tidak terdapat masalah multikolinearitas.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

5. Uji Hipotesis

Tabel 4. 7

Hasil Model Fixed Effects (FE)

Dependent Variable: PBV
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 08/16/20 Time: 22:38
Sample: 2016 2019
Periods included: 4
Cross-sections included: 64
Total panel (balanced) observations: 256
Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.658187	0.125889	13.17177	0.0000
ROE	3.162010	0.478957	6.601871	0.0000
DAR	1.014485	0.241337	4.203596	0.0000
CETR	-0.003760	0.021938	-0.171402	0.8641

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Weighted Statistics

R-squared	0.979516	Mean dependent var	4.818679
Adjusted R-squared	0.972363	S.D. dependent var	3.982781
S.E. of regression	0.817145	Sum squared resid	126.2001
F-statistic	136.9370	Durbin-Watson stat	1.760474
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.965932	Mean dependent var	2.546039
Sum squared resid	147.9221	Durbin-Watson stat	1.879359

a. Uji Simultan (Uji F)

Dilakukan guna mengetahui apakah variabel independen mempunyai pengaruh terhadap variabel dependennya. Berdasarkan hasil model estimasi *fixed effects* pada Tabel 4.7 diperoleh *F-statistic* 0,000000 <0,05. Dapat dikatakan bahwa satu atau lebih dari variabel profitabilitas (ROE), *leverage* (DAR), dan *tax avoidance* (CETR) berpengaruh terhadap nilai perusahaan (PBV).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

b. Uji Koefisien Determinasi(R^2)

Seberapa jauh kemampuan variabel independen yang dimasukkan dalam model regresi mampu menjelaskan variasi variabel dependennya dilihat melalui hasil dari uji ini. Berdasarkan data Tabel 4.7 *Adjusted R Square* sebesar 0.972363 yang menunjukkan profitabilitas (ROE), *leverage* (DAR), dan *tax avoidance* (CETR) dapat menjelaskan 97,23% variasi variabel nilai perusahaan (PBV), sedangkan variasi sisanya sebesar 2,77% dijelaskan oleh variabel selain profitabilitas, *leverage*, dan *tax avoidance*.

c. Uji Parsial (t)

Uji hipotesis (t) guna mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Apakah profitabilitas (ROE), *leverage* (DAR), dan *tax avoidance* (CETR) mempunyai pengaruh terhadap variabel nilai perusahaan (PBV).

Tabel 4. 8
Hasil Model Fixed Effects (FE)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.658187	0.125889	13.17177	0.0000
ROE	3.162010	0.478957	6.601871	0.0000
DAR	1.014485	0.241337	4.203596	0.0000
CETR	-0.003760	0.021938	-0.171402	0.8641

Berdasarkan hasil yang diperoleh dari model *fixed effects* dapat diperoleh variabel profitabilitas memiliki koefisien positif dan tingkat signifikansi $0,0000 < \alpha (0,05)$. Dapat disimpulkan penelitian ini berhasil mendukung H1 yang menyatakan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hasil pengujian menunjukkan variabel *leverage* memiliki koefisien positif dengan tingkat signifikansi $0,0000 < \alpha (0,05)$ yang menunjukkan H2 diterima yang berarti variabel *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Tabel 4.8 menunjukkan variabel *tax avoidance* memiliki koefisien negatif dengan tingkat signifikansi $0,8641 > \alpha (0,05)$ sehingga H0 diterima yang menunjukkan variabel *tax avoidance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pembahasan Hasil Penelitian

Pembahasan hasil penelitian setelah melalui tahap uji asumsi klasik dan uji hipotesis diuraikan sebagai berikut:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan

Hasil pengujian yang disajikan pada Tabel 4.8, variabel profitabilitas berkoefisien positif dengan tingkat signifikan $0,0000 < \alpha (0,05)$ sehingga

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

hipotesis H1 diterima. Hal tersebut berarti variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Perusahaan yang mempunyai tingkat profitabilitas tinggi mengindikasikan perusahaan tersebut dalam kondisi baik dan menguntungkan serta berkemampuan menghasilkan sejumlah laba dengan modal yang dimilikinya. Hal tersebut memberikan sinyal positif dan sebagai daya tarik terhadap investor untuk memiliki saham perusahaan sehingga permintaan saham meningkat. Dengan meningkatnya profitabilitas dan perusahaan dipandang baik maka diikuti dengan meningkatnya nilai perusahaan. Hasil penelitian yang dilakukan sependapat dengan Dewi dan Astika (2019) dan Mahfudhoh (2018) yang menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

2. Pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan

Berdasar hasil penelitian disimpulkan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Hal ini dikarenakan variabel *leverage* memiliki koefisien positif dan tingkat signifikansi $0,0000 < \alpha (0,05)$ sehingga H2 diterima yang menyatakan apabila *leverage* meningkat maka akan meningkatkan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sependapat dengan Chandra dan Djajadikerta (2017) bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Chandra dan Djajadikerta (2017) menyatakan bahwa dengan *leverage* yang tinggi juga akan mempunyai nilai perusahaan yang tinggi. Pengelolaan *leverage* yang baik akan meningkatkan nilai perusahaan. Berpengaruh positifnya *leverage* yang diukur menggunakan DAR terhadap nilai perusahaan kemungkinan terjadi karena perusahaan sampel efektif dalam penggunaan utang untuk membiayai aktiva perusahaan. Penggunaan utang pada batas optimal, perusahaan akan dipandang mampu dalam menyelesaikan utang-utang jangka panjangnya dan sebagai meningkatnya kesempatan perusahaan untuk berkembang sehingga *return* yang diharapkan investor akan lebih tinggi. Hal ini akan dipandang positif oleh pasar dan nilai perusahaan pun meningkat. Penggunaan utang yang tinggi tidak selalu berisiko tinggi namun dalam berinvestasi dengan keputusan yang lebih berisiko diharapkan dapat memberikan keuntungan yang lebih besar atau *high risk high return* (Shinta dan Laksito, 2014).

3. Pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan

Hasil pengujian (t) pada variabel *tax avoidance* memiliki koefisien negatif dengan tingkat signifikansi $0.8641 > \alpha (0,05)$ dan hipotesis H3 ditolak. Disimpulkan bahwa *tax avoidance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Hasil penelitian tidak sependapat dengan penelitian Harventy (2016) serta Dinah dan Darsono (2017) yang menunjukkan *tax avoidance* mempunyai pengaruh negatif terhadap nilai suatu perusahaan. Akan tetapi hasil penelitian ini sejalan dengan Rosmalinda (2018) bahwa *tax avoidance* tidak berpengaruh terhadap nilai

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

perusahaan. Rosmalinda (2018) mengatakan bahwa terjadinya hal ini dikarenakan investor cenderung tidak melihat seberapa besar pajak yang dikeluarkan perusahaan, oleh karenanya investor tidak terlalu mempertimbangkan besarnya penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan. Investor akan lebih memilih berinvestasi di perusahaan yang mempunyai laba stabil atau tinggi dengan harapan yang baik di masa mendatang. Oleh sebab itu, ada tidaknya *tax avoidance* yang dilakukan tidak berpengaruh pada keputusan investor untuk berinvestasi.

PENUTUP

Kesimpulan

Hasil penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2019 didapatkan kesimpulan berikut:

1. Pengujian pada variabel profitabilitas menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
2. Pengujian pada variabel *leverage* didapatkan kesimpulan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3. Pengujian pada *tax avoidance* dapat disimpulkan bahwa *tax avoidance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan masih mempunyai keterbatasan. Berikut keterbatasan penelitian yang dilakukan:

1. Variabel yang digunakan guna mengetahui pengaruh nilai perusahaan dalam penelitian ini hanya menggunakan beberapa variabel saja yakni profitabilitas, *leverage*, dan *tax avoidance*. Masih terdapat faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan yang ditunjukkan pada hasil koefisien determinasi sebesar 97,23%, masih terdapat 2,77% variasi dependen yang dijelaskan oleh variabel yang belum dimasukkan ke dalam penelitian ini.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 64 sampel perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode waktu selama 4 tahun dimulai dari tahun 2016 hingga tahun 2019.

Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka dapat memberikan sejumlah saran untuk pengujian pada penelitian selanjutnya yakni sebagai berikut:

1. Peneliti berikutnya dapat menambahkan atau mengganti variabel independen lainnya seperti kebijakan deviden, ukuran perusahaan, tata kelola perusahaan, dan lain-lain.
2. Pada penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan sektor perusahaan lainnya serta memperpanjang periode penelitian untuk memperluas sampel penelitian dan mendapatkan hasil yang mendekati keadaan sebenarnya.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 2013. *Statistika Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis (Edisi 3)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Arviana, N., dan Pratiwi, R. 2017. *Pengaruh Profitabilitas, Tax Avoidance, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., dan Marcus, A. J. 2009. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (judul asli: *Fundamental off corporate finance*). Edisi kelima. Jakarta: Erlangga.
- Budiman, J., dan Setiyono. 2012. *Pengaruh Karakter Eksekutif Terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance)*. Simposium Nasional Akuntansi XV.
- Chandra, H., dan Djajadikerta, H. 2017. *Pengaruh Intellectual Capital, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Ultimaccounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 9(2), 1-14.
- Cheng, Ming-Chang dan Tzeng Zuwei-Ching. 2011. *The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Quality Influence on This Effect*. *World Journal of Management*, Vol 3(2): Hal. 30-53.
- Dewi, N. K. P. Y., dan Astika, I. B. P. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Struktur Modal pada Nilai Perusahaan*.
- Dinah, A. F., dan Darsono, D. 2017. *Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas, dan Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan*. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-15.
- Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisa Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Ed. Ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. 1978. *Ekonometrika Dasar*. Terjemahan Sumarno Zain, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Halim, A. 2005. *Analisa Investasi*. Salemba Empat, Jakarta.
- Hanafi, Mamduh M. 2011. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Harventy, G. 2016. *Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 6(2), 895-906.
- Herdiyanto, D. G., dan Ardiyanto, M. D. 2015. *Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan*. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol.4, No.3, 1-10.
- <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi>, 20 Oktober 2018
- Jama'An, J. A. 2008. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Dan Kualitas Kantor Akuntan Publik Terhadap Integritas Informasi Laporan Keuangan*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

(Studi Pada Perusahaan Publik di BEJ). Disertasi. Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.

- Mahendra, Alfredo DJ, 2012. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan*, Tesis, Universitas Udayana, Bali.
- Mahfudhoh, A. 2018. *Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016)*. Disertasi. Universitas Wahid Hasyim Semarang.
- Meidiawati dan Mildawati. 2016. *Pengaruh Size, Growth, Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA): Vol 5 No.2.
- Prasetyorini, F., dan Fitri, B. 2013. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*. Jurnal Ilmu Manajemen (JIM),1(1).
- Putri, E. Y. 2019. *Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen Dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Tambang Batubara*. InSIMBA: Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi(Vol. 1).
- Sari, N.M.Y.D.P., dan Chabachib, M. 2013. *Analisis Pengaruh Leverage, Efektivitas Aset, Dan Sales Terhadap Profitabilitas Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan*. Diponegoro Journal of Management. Vol.2, No.3, 1-13.
- Shinta, K., dan Laksito, H. 2014. *Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Arus Kas Operasi Terhadap Earnings Per Share (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012)*. Disertasi. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis.
- Singapurwoko, A., dan El-Wahid, M. S. M. 2011. *The impact of financial leverage to profitability study of non-financial companies listed in Indonesia stock exchange*. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*.
- Subramanyam, K. R., dan Wild, J. J. 2010. *Analisis laporan keuangan (Dewi Yanti, Penerjemah)*. (Ed. Ke-10). Jakarta: Salemba Empat.
- Suffah, R., dan Riduwan, A. 2016. *Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen pada nilai perusahaan*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 5(2).
- Wardhany, D. D. A., Hermuningsih, S., dan Wiyono, G. 2019. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Lq45 Pada Periode 2015-2018)*. *Ensiklopedia of Journal*, 2(1).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Wati, Ni Kadek Ari Lina dan Ni Putu Ayu Darmayanti. 2012. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.

www.economy.okezone.com, 4 Maret 2020

www.economy.okezone.com, 7 Januari 2020

www.idx.co.id

www.kompas.com, 13 Juni 2014

www.kompas.com, 15 September 2019

www.pajak.go.id, 2020

