Analisis Pengaruh Penghindaran Pajak dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi)

Cindy Wilhelmin C. Hallatu¹

cindyhallaty7279@gmail.com

Agustinus Salle²

Elia Madatu Tandililing³

Siti Rofingatun⁴

Novalia H. Bleskadit⁵

Maylen K. P. Kambuaya⁶

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Cenderawasih

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the influence of various factors, namely tax avoidance and profitability on firm value. The samples used in this study were 6 companies. This study uses version 29 of the SPSS software application as a research data test tool for 30 samples in this study. This study uses samoel from manufacturing companies in the consumer goods sub- sector listed on the IDX for the 2019-2023 period. The method used for retrieval is using the purposive sampling method. This study uses the classic assumption test and hypothesis testing. The results of this study indicate that tax avoidance has a positive effect on firm value, while profitability has a negative effect on firm value.

Keywords: tax avoidance, profitability, firm value

1. PENDAHULUAN

Pajak dikenakan pemerintah kepada setiap individu atau badan untuk membantu membiayai kebutuhan negara dan mencapai kemandirian dalam pembangunan yang bermanfaat bagi kepentingan bersama. Bagi perusahaan, pembayaran pajak dianggap sebagai pengeluaran yang mengurangi keuntungan bersih, yang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan untuk mencapai laba maksimal. Praktik penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan dapat berdampak terhadap pendapatan negara dan mengurangi kepercayaan pemilik perusahaan (Jeremi et al., 2021)..

Penghindaran pajak sering kali dilakukan oleh manajer untuk menghemat pajak guna memperoleh laba operasi yang lebih tinggi. Meskipun tidak melanggar peraturan perpajakan, tindakan ini tetap berpotensi menimbulkan kontroversi dan mempengaruhi nilai perusahaan. Profitabilitas, di sisi lain, adalah indikator kinerja keuangan yang penting dan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penghindaran pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, khususnya pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023. Berdasarkan penelitian terdahulu, masih terdapat perbedaan pendapat mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh penghindaran pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Signaling Theory

Teori sinyal menjelaskan bagaimana perusahaan perlu membagikan informasi keuangan kepada pihak lain untuk mengurangi asimetri informasi antara perusahaan dan investor. Manajer menggunakan

laporan keuangan untuk memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek masa depan perusahaan. Dalam konteks penghindaran pajak, teori sinyal dapat digunakan untuk menjelaskan bagaimana perusahaan menggunakan informasi terkait penghindaran pajak sebagai isyarat strategis kepada investor. Penghindaran pajak dapat memberikan sinyal positif bahwa manajemen mampu mengelola keuangan secara efisien, yang dapat meningkatkan persepsi investor dan nilai perusahaan (Nugrahanto and Gramatika, 2022).

2.2. Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Penghindaran pajak adalah upaya suatu perusahaan untuk mengurangi atau meringankan beban pajak dengan strategi yang sah namun efisien. Penghindaran pajak dilakukan oleh manajemen perusahaan dengan tujuan untuk meningkatkan keuntungan bersih perusahaan, yang pada gilirannya diharapkan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian sebelumnya oleh Ignatius & Djashan (2021) serta Krisyadi & Angery (2021) mendukung pernyataan bahwa penghindaran pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan analisis dan hasil penelitian terdahulu, hipotesis pertama yang diajukan adalah:

H1: Penghindaran pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Hidayatul Aini & Andi Kartika, 2022) profitabilitas mencerminkan performa keuangan perusahaan dalam menghasilkan pengembalian atas aset yang dikelola oleh manajemen perusahaan. Penelitian sebelumnya oleh Ali et al. (2021) mendukung pernyataan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan analisis dan hasil penelitian terdahulu, hipotesis kedua yang diajukan adalah:

H2: Profitabilitas berpengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan

3. METODE PENELITIAN

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2023. Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI pada periode yang telah ditentukan. Sampel penelitian dipilih menggunakan metode purposive sampling dengan kriteria tertentu. Data dianalisis menggunakan metode analisis kuantitatif dengan bantuan perangkat lunak SPSS versi 29.

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Uji Analisis Linear Berganda

Tabel 1. Hasil Uji Linear Berganda

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.935	.973		-.961	.345
	Penghindaran Pajak (X1)	12.373	3.734	.453	3.314	.003

Profitabilitas (X2)	-11.052	3.326	-0.454	-3.323	.003
---------------------	---------	-------	--------	--------	------

Sumber : Output SPSS Versi 29

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa model regresi berganda yang digunakan sebagai berikut :

$$Y = -0.935 + 12.373X1 + -11.052X2 + e$$

Model regresi berganda tersebut dapat diuraikan sebagai berikut :

1. Konstanta sebesar -0.935 yang menunjukkan nilai prediksi variabel dependen Ketika nilai penghindaran pajak dan profitabilitas adalah nol. Maknanya terhadap Y (nilai perusahaan) adalah bahwa ada faktor-faktor lain yang menyebabkan nilai perusahaan menjadi negatif ketika penghindaran pajak dan profitabilitas tidak memberikan kontribusi. Ini bisa menunjukkan adanya beban atau faktor negatif inheren dalam perusahaan yang mempengaruhi nilainya secara negatif jika tidak ada upaya penghindaran pajak atau profitabilitas yang tinggi.
2. Koefisien penghindaran pajak sebesar 12.373, ini menunjukkan bahwa setiap satu satuan dalam penghindaran pajak, yang sering diukur menggunakan rasio Effective Tax Rate (ETR), diharapkan akan meningkatkan nilai perusahaan sebesar 12.373, dengan asumsi variabel lainnya konstan. ETR merupakan indikator penting dalam mengukur tingkat penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan, di mana penurunan ETR mencerminkan penghindaran pajak yang lebih tinggi. Oleh karena itu, koefisien ini menggambarkan bagaimana perubahan dalam ETR berhubungan langsung dengan nilai perusahaan, mengindikasikan bahwa penghindaran pajak yang lebih tinggi dapat berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan dalam konteks model yang sedang dianalisis.
3. Koefisien profitabilitas sebesar -11.052, ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan satu satuan dalam profitabilitas, yang sering diukur menggunakan Return on Assets (ROA), akan mengakibatkan penurunan nilai perusahaan sebesar 11.052 unit, dengan asumsi variabel lainnya konstan. ROA adalah rasio yang menggambarkan seberapa efisien perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimilikinya. Dalam konteks ini, koefisien negatif mengindikasikan bahwa peningkatan ROA, atau profitabilitas yang lebih tinggi, ternyata berkorelasi dengan penurunan nilai perusahaan. Hal ini mungkin mencerminkan dinamika di mana investor atau pasar menilai peningkatan profitabilitas secara berbeda, yang berpotensi mempengaruhi nilai perusahaan secara negatif dalam model yang dianalisis.

4.2. Uji Signifikan Parsial (Uji t)

Tabel 2. Uji Signifikan Parsial (Uji t)

Model		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.935	.973		-.961	.345
	Penghindaran Pajak (X1)	12.373	3.734	.453	3.314	.003
	Profitabilitas (X2)	-11.052	3.326	-.454	-3.323	.003

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan (Y)

Sumber : Output SPSS Versi 29

Berdasarkan tabel diatas, hasil analisis uji t dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Variabel penghindaran pajak memiliki nilai signifikan sebesar 0.003 sehingga dapat dilihat bahwa

nilai signifikannya lebih kecil dari 0.05. Hal tersebut menunjukkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Variabel profitabilitas memiliki nilai signifikan sebesar 0.003. sehingga dapat dilihat bahwa nilai signifikannya lebih kecil dari 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

4.3. Uji Signifikan Simultan (Uji F)

Tabel 3. Uji Signifikan Simultan (Uji F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	24.824	2	12.412	18.283	<.001 ^b
	Residual	18.329	27	.679		
	Total	43.153	29			

Sumber : Output SPSS Versi 29

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai signifikan < 0.001 yaitu lebih kecil dari 0.05 yang artinya penghindaran pajak dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh simultan terhadap nilai perusahaan.

4.4. Uji Koefisien Determinasi (R²)

Tabel 4. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.758 ^a	.575	.544	.8239276

Sumber : Output SPSS Versi 29

Berdasarkan tabel diatas menunjukkan bahwa nilai Adjusted R Square sebesar 0.544 yang artinya variabel nilai perusahaan dapat dijabarkan oleh varibel penghindaran pajak dan profitabilitas yakni sebesar 54.4% dan sisanya sebesar 45.6%.

4.5. Pembahasan

Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa penghindaran pajak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis regresi berganda, koefisien penghindaran pajak adalah sebesar 12.373, dengan nilai t sebesar 3.314 dan signifikan pada level 0.003. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan dalam penghindaran pajak akan mengakibatkan peningkatan nilai perusahaan. Artinya, semakin tinggi tingkat penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan, maka nilai perusahaan cenderung meningkat secara signifikan. Hasil ini sejalan dengan penelitian-penelitian sebelumnya yang menyatakan bahwa penghindaran pajak dapat meningkatkan nilai perusahaan karena perusahaan dapat mengalokasikan lebih banyak dana untuk investasi dan operasi bisnis lainnya. Penyebab lainnya karena meningginya penghindaran pajak maka akan mempengaruhi kenaikan arus kas perusahaan yang berdampak pada kenaikan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ignatius & Djashan, 2021) dan (Krisyadi & Angery, 2021) bahwa penghindaran pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan namun negatif terhadap nilai perusahaan. Dengan koefisien -11.052 dan nilai t -3.323 pada tingkat signifikansi 0.003, peningkatan profitabilitas justru menurunkan nilai perusahaan. Ini mungkin terjadi jika peningkatan

profitabilitas disertai dengan strategi penghindaran pajak agresif yang merusak reputasi perusahaan. Penurunan profitabilitas dapat meningkatkan nilai perusahaan jika perusahaan meyakinkan pasar tentang prospek pertumbuhan jangka panjang melalui investasi atau restrukturisasi. Praktik penghindaran pajak yang efisien dapat menjaga laba bersih untuk diinvestasikan kembali atau dibagikan kepada pemegang saham, meningkatkan nilai perusahaan. Transparansi pelaporan keuangan dan komunikasi yang baik sangat penting untuk menjaga kepercayaan investor. Penghindaran pajak yang berlebihan dapat merusak reputasi perusahaan dan menurunkan nilai sahamnya.

5. PENUTUP

5.1. Kesimpulan

1. Penghindaran pajak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Ini berarti semakin tinggi tingkat penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan, semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Hal ini mungkin disebabkan oleh peningkatan laba setelah pajak yang tersedia untuk diinvestasikan kembali atau dibagikan kepada pemegang saham. Penyebab lainnya karena meningginya penghindaran pajak maka akan mempengaruhi kenaikan arus kas perusahaan yang berdampak pada kenaikan nilai perusahaan.
2. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap nilai perusahaan. Peningkatan profitabilitas yang disertai dengan strategi penghindaran pajak agresif dapat merusak reputasi perusahaan di mata investor, sehingga menurunkan nilai perusahaan. Sebaliknya, penurunan profitabilitas dapat meningkatkan nilai perusahaan jika perusahaan mampu meyakinkan pasar tentang prospek pertumbuhan jangka panjang melalui investasi atau restrukturisasi. Transparansi dan komunikasi yang baik dengan pemangku kepentingan sangat penting untuk menjaga kepercayaan investor, karena penghindaran pajak yang berlebihan dapat merusak reputasi dan nilai saham perusahaan.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini menyarankan agar penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel dan periode penelitian, serta mempertimbangkan variabel-variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, penelitian lebih lanjut juga dapat mengeksplorasi mekanisme dan faktor-faktor spesifik yang menyebabkan pengaruh negatif profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, J., Faroji, R., & Ali, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(2), 128–135. www.sahamok.com
- Buyung Cahya Perdana. (2023). Analisis Penghindaran Pajak dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Good Corporate Governance pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kewarganegaraan*, 7(2), 1588–1598.
- Fikriah Ulil, S. T. (2022). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *The Asia Pacific Journal of Management Studies*, 9(2), 541–549. <https://doi.org/10.55171/apjms.v9i2.815>
- Gregorius. (2020). PENGARUH PROPORSI KEPEMILIKAN SAHAM ASING DAN PROPORSI DIREKTUR DAN KOMISARIS ASING TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *SELL Journal*, 5(1), 55.

- Henny, K. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN. DIVIDEN. TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR. INDUSTRI BARANG. KONSUMSI DI BEI. *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 9, No. 4, 2020 : 1252-1272
DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.V09.I04.P02>, 27(2), 58–66.
- Hidayat, I., & Maulana, L. (2022). Pengaruh Kesadaran Wajib Pajak, Sanksi Pajak, Dan Kualitas Pelayanan Pajak Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak Kendaraan Bermotor di Kota Tangerang. *Bongaya Journal for Research in Accounting (BJRA)*, 5(1), 11–35.
<https://doi.org/10.37888/bjra.v5i1.322>
- Hidayatul Aini, & Andi Kartika. (2022). The Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Komisaris Independen, Ukuran Perusahaan dan Capital Intensity Terhadap Penghindaran Pajak. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 61–73. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.604>
- Ignatius, C., & Djashan, I. A. (2021). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Tsm*, 1(3 September 2021), 95–105.
- Jeremi, M., Jiwandaningtyas, M. E., Firmansyah, A., & Andriani, A. F. (2021). Penghindaran Pajak Pada Industri Barang Konsumsi di Indonesia Sebelum Era Pandemi Covid19: Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas. *Educoretax*, 1(4), 291–300. <https://doi.org/10.54957/educoretax.v1i4.118>
kontan.co.id. (2014). *Coca-Cola diduga akali setoran pajak*.
<https://Nasional.Kontan.Co.Id/News/Coca-Cola-Diduga-Akali-Setoran-Pajak>.
- Krisyadi, R., & Angery, E. (2021). Analisis Pengaruh Penghindaran Pajak, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 494–512.
- Luhfi Mufidatur Rohman, Fitri Umardiyah, M.Pd, N. E. M. (2022). *SISTEM PELAYANAN PAJAK MODERN*.
- Maryanti, T., & Ayem, S. (2022). Pengaruh Tax Avoidance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(4), 1152–1166.
<https://doi.org/10.47467/reslaj.v4i4.1077>
- Maysie, K. (2021). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan, & Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Sektor Pariwisata Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajemen Sains Dan Organisasi*, 2(1), 73–84. <https://doi.org/10.52300/jmso.v2i1.3055>
- Miranda Agustin Wulandari, M. N. S. (2022). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 3(2), 216–230.
- Nugraha Billy. (2022). *Pengembangan Uji Statistik : Implementasi Metode Regresi Linier Berganda dengan Pertimbangan Uji Asumsi Klasik*.
- Nugrahanto, A., & Gramatika, E. (2022). Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Asing Dalam Memoderasi Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 17(2), 173–194.
<https://doi.org/10.25105/jipak.v17i2.10289>
- Pajak.com. (2023). *Industri Manufaktur Masih Kontributor Terbesar Penerimaan Pajak*.
<https://Www.Pajak.Com/Pajak/Industri-Manufaktur-Masih-Kontributor-Terbesar-Penerimaan-Pajak/>.
- Pajakku. (2023). *Dampak Penghindaran Pajak Indonesia Diperkirakan Rugi Rp 68,7 Triliun*.
<https://Www.Pajakku.Com/Read/5fbf28b52ef363407e21ea80/DampakPenghindaran-Pajak-Indonesia-Diperkirakan-Rugi-Rp-687-Triliun>.

- Pertiwi, S. D., & Purwasih, D. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Intensitas Aset Tetap Terhadap Penghindaran Pajak Dengan Pertumbuhan Penjualan Sebagai Variabel Moderasi. *JURNAL REVENUE: Jurnal Akuntansi*, 3(2), 477–487.
- Saragih, R. (2022). Pengaruh Tax Avoidance Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Moderasi. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 5(4), 1111–1120.
- Sri, Y., Junaidi, & Ramadhan, A. (2021). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(1), 31–42. www.finance.detik.com,
- Sudibyoy, H. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Ekonomi : Journal of Economic*, 14(02), 78–85. <https://doi.org/10.47007/jeko.v14i02.6654>
- Suwandi, & Dkk. (2023). Analisis Frekuensi Perdagangan, Volume Perdagangan dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan BUMN Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Mutiara Madani*, 11(1), 43–51. <https://doi.org/10.59330/ojsmadani.v11i1.149>
- Tahmat, & Dkk. (2021). JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan). *Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan*, 3(2), 79–88. <http://jurnal.usbypkp.ac.id/index.php/jemper/article/view/591/pdf>
- Www.gresnews.com. (2015). *Penghindaran pajak PT.Indofood Sukses Makmur*. <https://Www.Gresnews.Com/Berita/Ekonomi/81932-Indofood-Sukses-Makmur-Kalah-Di-Peninjauan-Kembali-Ma/>.
- Yohanes, & Sherly, F. (2022). Pengaruh Profitability , Leverage , Audit Quality , Dan Faktor Lainnya. *E-Jurnal Akuntansi Tsm*, 2(1), 543–558.
- Yustina, L. A., Diatmika, I. P. G., & Yasa, I. N. P. (2020). Pengaruh tingkat pendidikan, kewajiban moral dan sanksi perpajakan terhadap kepatuhan wajib pajak kendaraan bermotor (studi pada Kantor Samsat Kabupaten Buleleng). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 11(1), 138–145.