

PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, *CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY* DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN : *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Miftah Sabna Khairani, Zaitul¹, Herawati²

¹ Mahasiswi Program S1 Akuntansi

² Dosen Prodi S1 Akuntansi Fakultas

Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

Jl. Sumatra, Ulak Karang Padang

Sumatra Barat, Indonesia 25133

Email : msabnakhairani@gmail.com

PENDAHULUAN

Dewasa ini, perkembangan dunia bisnis berkembang dengan pesat, perkembangan saat ini tidak lepas dari iringan persaingan bisnis yang ketat. Persaingan bisnis harus diimbangi dengan pertimbangan yang kritis dan pengetahuan tentang sumber daya yang baik. Salah satu dari tujuan perusahaan yakni menaikkan nilai perusahaan tiap periode. Dimana nilai perusahaan direfleksikan berdasarkan harga pasar saham perusahaan. Bila nilai perusahaan tersebut meningkat, maka kesejahteraan pemegang saham tersebut akan meningkat, yang terlihat dari *return* saham bagi investor. Tujuan perusahaan bisa diraih oleh peranan orang-orang yang berkepentingan dan ikut merasakan dampak dari kondisi perusahaan atau disebut *stakeholders*. Penurunan nilai perusahaan paling signifikan terjadi pada sub sektor manufaktur yaitu industri semen, hal tersebut dapat dilihat dari harga saham perusahaan semen di Bursa Efek Indonesia (BEI), dapat dilihat bahwa perusahaan pada sub sektor yang terdiri dari PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP), Holcim Indonesia Tbk (SMCB), Semen Indonesia Tbk (SMGR), dan Wijaya Karya Beton Tbk (WTON) mengalami penurunan harga saham terhitung sejak tahun 2015 hingga September 2018 (A Kevin, 2018). Menurut Cecilia et al., (2015) nilai perusahaan merupakan konsep penting bagi investor karena merupakan indikator bagi pasar untuk menilai perusahaan secara keseluruhan. Penelitian ini hanya memfokuskan pada empat variabel saja yaitu perencanaan pajak, *corporate social responsibility*, keputusan investasi dengan variabel moderasi *corporate governance*.

METODE

Teori sinyal digunakan dalam metode penelitian ini. Populasi yang digunakan perusahaan manufaktur sub sektor industri dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2014 – 2018. Sampel yang diambil dari populasi harus benar-benar representatif. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini yaitu menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria – kriteria tertentu. Sumber data sekunder yang diperoleh peneliti bersifat kuantitatif.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Moderated Regression Analysis (MRA) atau uji interaksi merupakan aplikasi khusus regresi berganda linear dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi. Uji statistik *t* menunjukkan seberapa jauh pengaruh masing – masing variabel independen, variabel moderasi dan variabel kontrol secara individu dalam menerangkan variasi – variasi dependen. Pengujian ini dilakukan dengan melihat nilai signifikan yang dihasilkan lebih kecil dari α (0,05) (Ghozali, 2016). Model dikembangkan dengan berdasarkan hipotesis. Hasil dari uji *t* dapat dilihat dari tabel berikut :

Hasil Uji Statistik *t*

	Koef. B	T	Prob	Ket
Konstant	-1.501	-3629	0.000	
Perencanaan pajak	-0.111	-1.827	0.062	Diterima
<i>Corporate social responsibility</i>	0.560	1.357	0.176	Ditolak
Keputusan investasi	0.081	-4.030	0.000	Diterima
<i>Corporate Governance</i>	0.071	3.560	0.000	Diterima
CGPP	-0.952	-3.507	0.003	Diterima
CGCSR	-2.682	-0.831	0.406	Ditolak
CGKI	0.208	0.700	0.484	Ditolak

Perencanaan pajak menunjukkan bahwa nilai probabilitas 0,062 lebih kecil dari alpha α dengan

alpha 0,10. Maka dapat diartikan bahwa perencanaan pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. *Corporate social responsibility* diperoleh sebesar 0,560 dengan nilai t sebesar 1,357 dan nilai probability 0,176 lebih kecil dari alpha α . Maka dapat diartikan bahwa *Corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan investasi diperoleh sebesar 0,081 dengan nilai t sebesar -4,030 dan nilai probabilitas 0,000. Maka dapat diartikan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perencanaan pajak dan *corporate governance* diperoleh sebesar -0,952 dengan nilai t sebesar -3.507 dan nilai probabilitas 0,003. Maka dapat diartikan bahwa perencanaan pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. *Corporate social responsibility* dan *corporate governance* menunjukkan bahwa nilai probabilitas 0,406 lebih besar dari alpha α . Maka dapat diartikan bahwa *Corporate social responsibility* dan *corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan Investasi dan *corporate governance* menunjukkan bahwa nilai probabilitas 0,484 lebih besar dari alpha α . Maka dapat diartikan bahwa keputusan investasi dan *corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan tujuan penelitian, terdapat sampel sebanyak 170 data dengan 34 perusahaan. Sehingga terdapat beberapa kesimpulan dari penelitian ini, antara lain perencanaan pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. *Corporate social responsibility* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan Investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perencanaan pajak dengan moderasi *corporate governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Corporate social responsibility* dengan moderasi *corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Keputusan Investasi dengan moderasi *Corporate governance* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Saran

Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambahkan indikator atau variabel – variabel lain kedalam penelitian, menggunakan perusahaan selain perusahaan manufaktur sektor industri dan kimia sebagai objek penelitian, selanjutnya diharapkan untuk menambah periode penelitian agar dapat terlihat jelas perilaku perusahaan terkait dengan nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Amanda,A.R. (2019). Pengaruh Strategi Diversifikasi, *Intellectual Capital*, Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Nilai Perusahaan CGPI yang terdaftar di BEI, 2(2), 61–71.
- [Anthony Kevin](https://www.cnbcindonesia.com/market/20180719130047-17-24349/industri-semen-sedang-suram-begini-harga-saham-emitennya), nbc Indonesia.com. 2018. Industri Semen Sedang Suram, Begini Harga Saham Emitennya.
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20180719130047-17-24349/industri-semen-sedang-suram-begini-harga-saham-emitennya>
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.