

PENGARUH STRUKTUR MODAL DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Vio Lolyta Manurung

Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Advent Indonesia

viiololyta342@gmail.com

Maropen R. Simbolon

Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Advent Indonesia

mr_simbolon@yahoo.co.id

Abstrak : Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh antara Struktur Modal dan Penghindaran Pajak pada Nilai Perusahaan. Sampel penelitian adalah 8 perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018-2019. Dalam penelitian ini penulis menggunakan tiga variabel, yaitu dua variabel independen, satu variabel dependen. Variabel independen dalam penelitian ini adalah struktur modal dengan indikator DER, penghindaran pajak dengan indikator ETR, serta variabel dependen nilai perusahaan dengan indikator Tobin's Q. Dalam penelitian ini, penulis akan menggunakan metode koefisien determinasi, uji F, uji t, regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan struktur modal tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan, penghindaran pajak berpengaruh secara signifikan dan penghindaran pajak sepenuhnya memediasi pengaruh struktur modal dan nilai perusahaan.

Kata Kunci: Struktur Modal, Nilai Perusahaan, Penghindaran Pajak

Pendahuluan

Tujuan utama dari berdirinya suatu perusahaan yaitu untuk meningkatkan kekayaan dari pemilik perusahaan dan pemegang saham perusahaan tersebut. Dan tujuan tersebut dapat dicapai dengan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi adalah sesuatu yang ingin dimiliki oleh suatu perusahaan, terdapat beberapa faktor yang dapat

mempengaruhi nilai perusahaan salah satunya yaitu struktur modal (Hermuningsih, 2014; Chasanah, 2018). Struktur modal sangat penting bagi perusahaan, karena struktur modal memiliki pengaruh terhadap posisi keuangan suatu perusahaan seperti dengan adanya hutang. Struktur modal adalah perbandingan pembiayaan atau pendanaan dengan hutang, yaitu rasio *leverage* atau solvabilitas (Hermuningsih, 2013).

Industri yang banyak diincar oleh investor di Bursa Efek Indonesia salah satunya adalah sektor properti. Dari saham property yang beredar ada emiten properti yang memiliki banyak peminat terutama investor asing. Salah satunya adalah PT. Pakuwon Jati Tbk (PWON) yang memiliki peningkatan signifikan dalam pos penjualan tanah sebesar 76,85% YoY. Dan juga bisnis sewa dan jasa pemeliharaan, hotel, kondominium sampai kantor yang jika dijumlahkan sudah memberikan penambahan pada pendapatan sebesar 70%. Namun dilain pihak ada juga emiten yang memiliki kinerja yang buruk. PT. Agung Podomoro Land Tbk (APLN) labanya menurun secara signifikan yaitu 97,85% YoY dan hanya mencatat margin bersih 0,59%. Standar untuk mengukur apresiasi investor terhadap kinerja suatu perusahaan adalah salah satu dengan menggunakan PER (*price earning ratio*) dan PER juga dapat menggambarkan ekspektasi investor terhadap perolehan return. (Ayuningtyas, 2019)

Pajak adalah iuran wajib yang harus dibayar oleh rakyat kepada negara yang akan digunakan untuk kepentingan masyarakat umum dan pemerintahan. Di Indonesia, pemerintah terus melakukan upaya-upaya untuk mengoptimalkan penerimaan negara dari pajak. Pajak merupakan salah satu sumber pendapatan negara yang sangat penting dan yang bertujuan untuk meningkatkan kesejahteraan dan kemakmuran rakyat, sedangkan pajak bagi perusahaan adalah suatu beban.

Dalam hal perusahaan akan melakukan praktik perencanaan pajak yang didalamnya ada termasuk penghindaran pajak, yaitu merupakan salah satu upaya untuk meminimalkan beban pajak yang dilakukan secara legal tanpa melanggar peraturan perpajakan yang ada (Cahyono, Andini dan Raharjo, 2016). Dalam melaksanakan praktek penghindaran pajak dapat menimbulkan resiko, resiko yang ditanggung akibat kesalahan dalam penghindaran pajak yaitu hilangnya kepercayaan investor dan beban denda pajak yang tinggi yang dapat

menurunkan nilai perusahaan (Winasis dan Yuyetta 2017)

Kajian Pustaka

Struktur Modal

Struktur modal adalah pembauran dari hutang, saham preferen, dan saham biasa yang digunakan untuk membiayai asset perusahaan (Brigham dan Houston, 2014). Struktur modal adalah perbandingan pendanaan dengan menggunakan hutang perusahaan (Dhani dan Utama, 2017). Struktur modal adalah perimbangan pendanaan dengan menggunakan hutang yaitu rasio *leverage* (Chasanah, 2018). *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai atau didanai oleh hutang (Hery, 2016). Tujuan dari struktur modal adalah menciptakan suatu perbandingan paling tepat dan yang paling menguntungkan antara hutang dan modal usaha dari segi keuangan maupun dari segi hutang (Saerang, Tommy, Prasetia, 2014). Berikut adalah cara menghitung *Debt to Equity Ratio*:

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Modal}}$$

Sumber: Hery (2016)

Nilai Perusahaan

Nilai Perusahaan merupakan harga yang dibayarkan oleh investor ketika perusahaan tersebut dijual (Prasetyorini, 2013; Dewi dan Wirajaya, 2013). Nilai perusahaan yang tinggi akan meningkatkan kepercayaan terhadap investor (Suwardika dan Mustanda, 2017). Semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi juga nilai perusahaan, dan nilai perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kekayaan dan kemakmuran dari para pemegang saham (Prasetyorini, 2013). Nilai perusahaan dapat dinilai dengan rasio Tobin's Q adalah teori yang diperkenalkan oleh James Tobin pada tahun 1969 (Dewi, Handayani, dan Nuzula, 2014). Berikut cara menghitung Tobin's Q:

$$\text{Tobin's Q} = \frac{MVE+D}{BVE+D}$$

Sumber: Tarihoran (2016)

Penghindaran Pajak

Penghindaran pajak adalah suatu upaya untuk meminimalkan beban pajak dengan

memanfaatkan celah hukum dan tidak melanggar undang-undang perpajakan yang ada. Menurut Pohan (2018) penghindaran pajak adalah upaya penghindaran pajak yang dilakukan secara legal untuk mengurangi beban pajak terutang tanpa bertentangan dengan ketentuan perpajakan yang berlaku dengan memanfaatkan kelemahan dan celah yang terdapat pada Undang-Undang Peraturan Pajak. Menurut Darmawan dan Sukartha (2014) penghindaran pajak merupakan salah satu upaya untuk meminimalkan beban pajak yang dilakukan oleh perusahaan dan masih dalam peraturan perpajakan. Penghindaran pajak dapat diukur dengan *Effective Tax Rate* atau ETR seperti yang digunakan dalam penelitian yang dilakukan oleh Pradnyana dan Noviari (2017). Berikut rumus untuk menghitung ETR

$$ETR = \frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba sebelum pajak}}$$

Sumber: Pradnyana dan Noviari (2017)

Penelitian Terdahulu

Dalam penelitian yang dilakukan oleh Pratiwi, Yudiaatmaja, dan Suwendra (2016) menyatakan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan antara struktur modal dan nilai perusahaan. Mendukung penelitian Pratiwi, Yudiaatmaja dan Suwendra (2016), penelitian yang dilakukan oleh Manoppo dan Arie (2016) juga menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Antari dan Dana (2013) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Pada hasil penelitian yang dilakukan Kurniawan dan Syarfruddin (2017) menyatakan bahwa penghindaran pajak berpengaruh secara signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan. Mendukung penelitian Kurniawan dan Syafruddin (2017) penelitian yang dilakukan oleh Ilmiani dan Sutrisno (2014) menunjukkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan didalam penelitian yang dilakukan oleh Tarihoran (2016) menyatakan bahwa penghindaran pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, mendukung penelitian Tarihoran (2016), penelitian yang dilakukan oleh Inanda, Suranta dan Midiastuty (2018) menunjukkan bahwa penghindaran pajak tidak berpengaruh

signifikan terhadap nilai perusahaan.

Desain Penelitian

Penelitian menurut Sugiyono (2014) merupakan cara ilmiah untuk mendapatkan data dengan kegunaan dan tujuan tertentu. Data yang di peroleh dari penelitian dapat digunakan untuk memahami, memecahkan, dan mengantisipasi masalah dalam kehidupan. Dalam penelitian ini, penulis akan menggunakan metode koefisien determinasi, uji F, uji t, regresi berganda data dari penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Menurut Sugiyono (2014) populasi adalah wilayah yang terdiri atas obyek atau subyek dengan kualitas dan karakteristiknya sudah ditentukan oleh peneliti untuk diteliti dan ditarik kesimpulannya. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan dari 8 perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2019, dengan kode perusahaan APLN, ASRI, BSDE, CTRA, DILD, LPKR, PWON, SMRA.

Dalam penelitian ini penulis menggunakan dua variabel independen, satu variabel dependen dan satu variabel mediasi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah struktur modal dengan indikator DER, penghindaran pajak dengan indikator ETR, serta variabel dependen dalam penelitian ini adalah nilai perusahaan dengan indikator Tobin's Q.

Hasil Penelitian

Table 1

Model	R	R Square	R Square Change	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.596 ^b	.355	.280	.27466	.697

a. Predictors: (Constant), DER

b. Predictors: (Constant), DER, ETR

c. Dependent Variable: Q

Tabel diatas menunjukkan bahwa pada model penelitian, kontribusi struktur modal, penghindaran pajak terhadap perubahan pada nilai perusahaan menjadi sebesar 35.5% dan

didapati perubahan dalam nilai R-Square change sebesar .28 atau 28%. Korelasi yang dimiliki adalah hubungan yang sedang dengan nilai $r = 0.596$.

Significant Test

Table 2 Significant Test

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
2	Regression	.540	2	.270	3.579	.058 ^b
	Residual	.981	13	.075		
	Total	1.521	15			

a. Predictors: (Constant), DER

b. Predictors: (Constant), DER, ETR

c. Dependent Variable: Q

Hasil uji signifikan menunjukkan bahwa pada model 1, didapati bahwa pengaruh struktur modal dan penghidaran pajak terhadap nilai perusahaan adalah significant dengan tingkat

Regression

Table 3 Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.858	.209		4.108	.001		
DER	-.389	.259	-.337	-1.502	.157	.986	1.014
ETR	-2.423	1.020	-.533	-2.376	.034	.986	1.014

a. Dependent

Variable: Q

signifikan 0.058 pada level significant 10% dengan F-test 3.579.

Hasil uji signifikan menunjukkan bahwa pada variable independent terlihat bahwa pada model 1, didapati bahwa struktur modal dan nilai perusahaan memiliki pengaruh yang tidak signifikan yaitu 0.157 pada level signifikan 5%. Dan terkait penghidaran pajak dan nilai perusahaan didapati adanya pengaruh yang signifikan dengan tingkat signifikan 0.034 pada level signifikan 5%. Dengan demikian keberadaan penghidaran pajak memiliki pengaruh dibandingkan struktur modal dan nilai perusahaan. Hasil ini didukung oleh Syafruddin dan Kurniawan (2017), Ilmiani dan Sutrisno (2014) dan tidak didukung oleh Adityamurti dan Ghazali (2017) dan Partha dan Noviari (2017) dan Soerzama, Yusmaniarti dan Suhendra (2018) sebagai peneliti terdahulu.

Kesimpulan

Berdasarkan data penghindaran pajak pada perusahaan real estate yang menjadi sampel pada tahun 2018-2019 menunjukkan bahwa didapati tidak semua perusahaan mempunyai tingkat pembayaran pajak yang efektif dalam melakukan pengelolaan perusahaan maupun dalam pengambilan keputusan yang strategis. Tampilan data tabel penelitian memperlihatkan bahwa penghindaran pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan tingkat pembayaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan ditujukan untuk memenuhi pendanaan operasional perusahaan, tidak berbanding lurus dengan peningkatan nilai perusahaan. Setelah menganalisis dan menguji hipotesis tentang pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan pada berbagai perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka saran bagi perusahaan yaitu untuk meningkatkan perbandingan atau perimbangan dari hutang pada titik tertentu agar nilai perusahaan dapat meningkat dan perusahaan dapat menarik investor yang lebih banyak. Dan perusahaan disarankan untuk dapat melakukan perencanaan perpajakan yang tepat dan efisien tanpa bertentangan dengan peraturan perundang-undangan perpajakan yang berlaku, sehingga dapat lebih efisien dalam praktek perpajakan di masa depan. Pасalnya, jika perencanaan pajak badan yang dilakukan melanggar peraturan perundang-undangan perpajakan, maka dapat berdampak negatif bagi perusahaan. Dan untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel yang lebih luas mengingat variabel independen hanya berfokus kepada struktur modal. Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk menggunakan lebih banyak proxy selain *Effective Tax Rate* dalam menjelaskan tingkat penghindaran pajak perusahaan. Perusahaan yang dijadikan sampel masih terbatas pada perusahaan properti dan real estate sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut dengan menggunakan sampel yang berbeda.

References

- Adityamurti, E., & Ghozali, I. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Biaya Agensi Terhadap Nilai Perusahaan. *Dipobegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-12. Online. Available: <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/18228>
- Antari, D. A. P. P., & Dana, I. M. (2013). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal*

Manajemen, 2(3), 274-288. [Online]. Available:
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/4314>

Ayuningtyas, D. (2018). Memotret Kinerja Emiten Properti 2018, Siapa Jawaranya?. [Online]. Available: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190402172812-17-64381/memotret-kinerja-emiten-properti-2018-siapa-jawaranya>

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Fundamental of Financial Management: Concise Eight Edition*. Mason: Cengage Learning.

Cahyono, D. D., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh Komite Audit, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan (*Size*), *Leverage* (DER) dan Profitabilitas (ROA) terhadap Tindakan Penghindaran Pajak (*Tax Avoidance*) pada Perusahaan Perbankan yang Listing BEI Periode Tahun 2011-2013. *Journal Of Accounting*, 2(2): Maret. [Online]. Available:
<http://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/462/448>

Chasanah, A. M. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. 3(1), 39-47. [Online]. Available:
<http://publikasi.dinus.ac.id/index.php/jpeb/article/view/2287>

Darmawan, I. G. H., & Sukartha, I. M. (2014). Pengaruh Penerapan *Corporate Governance*, *Leverage*, *Return On Assets*, dan Ukuran Perusahaan pada Penghindaran Pajak. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(1): 143-161. [Online]. Available:
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/8635>

Dewi, I. R., Handayani, S. R., & Nuzula, N. F. (2014). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. 17(1), 1-9. [Online]. Available:

<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/688/88>

7

Dhani, I. P., & Utama, A. A. G. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*. 2(1), 135-148. [Online]. Available: <http://jraba.org/journal/index.php/jraba/article/view/28>

Hermuningsih, S. (2014). PENGARUH PROFITABILITAS, GROWTH OPPORTUNITY, STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PUBLIK DI INDONESIA. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 16(2), 127-148. <https://doi.org/10.21098/bemp.v16i2.27>

Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.

Husnan, S., & E. Pudjiastuti. (2004). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi Keempat*. UUP AMP YKPN. Yogyakarta.

Inanda, T. U., Suranta, E., & Midiastuty, P. P. (2018). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi oleh Corporate Governance dan Kepemilikan Mayoritas. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 126-145. Online. Available: <http://ejournal.atmajaya.ac.id/index.php/JARA/article/view/85>

Kurniawan, A. F., & Syafruddin, M. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan dengan Variabel Moderasi Transparansi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 94-103. [Online]. Available: <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/18199>

Manoppo, H., & Arie, F. V. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2), 485-497. [Online]. Available: <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/13082>

- Partha, I. G. A., & Noviari, N. (2016). Pengaruh Penghindaran Pajak Jangka Panjang Pada Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 14(3), 2336-2363. Online. Available: <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/17690>
- Pradnyana, P. G. B. I., & Noviari, N. (2014). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 18(2): 1398-1425. [Online]. Available: <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/25707/17817>
- Prasetia, T. E., Tommy. P., & Saerang. I. S. (2014). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Terdaftar di BEI. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), 879-889. [Online]. Available: <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/4443/3971>
- Prasetyorini, B. F. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, *Price Earning Ratio* dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1), 183-196. [Online]. Available: <https://jurnalmahasiswa.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/1505>
- Pohan, C. A. (2018). *Pedoman Lengkap Pajak Internasional*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Soerzawa, D., Yusmaniarti., & Suhendra, C. (2018). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Moderasi. *Bilancia Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(4). 367-377. Online. Available: <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/BILANCIA/article/view/69>

- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248- 1277. [Online]. Available: <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/27276>
- Tarihoran, A. (2016). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 6(2), 149-164. [Online]. Available: <https://www.mikroskil.ac.id/ejurnal/index.php/jwem/article/view/346>
- Winasis, S. E., & Yuyetta, E. N. A. (2017). Pengaruh Gender Diversity Eksekutif terhadap Nilai Perusahaan, Tax Avoidance sebagai Variabel Intervening : Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2015. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(1): 311-324. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/18293>