

## **PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM**

**Aprilliani Elisa Purnama Hutajulu**

Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Advent Indonesia

**[aprilliani468@gmail.com](mailto:aprilliani468@gmail.com)**

**Maropen R. Simbolon**

Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Advent Indonesia

**[mr\\_simbolon@yahoo.co.id](mailto:mr_simbolon@yahoo.co.id)**

Abstrak : Penelitian dilakukan bertujuan untuk menyelidiki apakah adanya pengaruh Penghindaran Pajak dan Solvabilitas terhadap Harga Saham. Sampel penelitian ini dilakukan melalui data dari laporan keuangan pada Perusahaan property dan real estate tahun 2018-2019. Populasi penelitian ini menggunakan data dari 29 perusahaan property dan real estate dengan 58 sampel yang tercantum di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan teknik analisa uji deskriptif, uji koefisien determinasi dilakukan untuk menetapkan nilai R<sup>2</sup>, regresi, analisis mediasi, dan sobel test. Hasil dari penelitian menunjukkan terdapat pengaruh yang signifikan antara penghindaran pajak dengan indikator ETR dan harga saham. Tidak adanya pengaruh yang signifikan antara penghindaran pajak dan Solvabilitas. Adanya pengaruh yang signifikan antara penghindaran pajak dan Solvabilitas dan harga saham

Kata Kunci: Penghindaran Pajak, Harga Saham, Solvabilitas

### **PENDAHULUAN**

Perusahaan berupaya agar mengatasi berbagai kompetisi yang sangat ketat pada saat ini, maka pengembangan perusahaan harus dilakukan dengan baik oleh perusahaan besar maupun perusahaan kecil. Perusahaan property dan real estate ialah sebuah industry usaha dimana sahamnya pernah menjadi idola di kalangan investor saham dalam Bursa Efek Indonesia. Terjadinya penurunan kinerja sektor property dan real estate membuat banyak perusahaan yang bergerak pada sektor tersebut mengalami penurunan laba sehingga

transaksinya akhirnya dikalahkan dengan bursa saham sektor lainnya pada sektor keuangan. Usaha seperti hal itu adalah persoalan khusus pada perusahaan, akibat melibatkan pemenuhan kebutuhan dana yang diharapkan.

Jika sebuah industri mengutamakan sumber dari dalam perusahaan untuk mencukupi keperluan dana mereka, itu akan membantu mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap pihak asing. Bila keperluan dana terlihat cukup meningkat dan mencukupi tahap perkembangan industri, serta dana sumber atas internal sudah dipergunakan, maka hal selanjutnya yaitu dengan memanfaatkan dana dari luar industri seperti utang atau dengan menghasilkan saham baru untuk pemenuhan kepentingan dana perusahaan. Setiap industri yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengharapkan harga saham apabila dijual memiliki kemampuan harga tinggi serta dapat menarik keinginan para investor supaya membeli saham tersebut. Hal ini menyebabkan, semakin naik harga saham, maka semakin tinggi juga nilai perusahaan tersebut. Industri mampu menumbuhkan usahanya yaitu melalui keperluan modalnya agar dapat meningkatkan laba dan juga nilai perusahaan.

*Solvabilitas* disebut sebagai sumber dana dari utang yang adalah salah satu factor yang dapat berpengaruh pada nilai perusahaan. *Solvabilitas* ialah rasio yang digunakan untuk mengukur sampai dimana pembiayaan perusahaan utang. Industri yang mempunyai rasio *Solvabilitas* tinggi, biasanya terindikasi akan melakukan *Tax Avoidance*.

Dalam hubungannya melalui pajak, jika kewajiban pajak tinggi dalam maka perusahaan juga akan memiliki utang yang tinggi. Dan karena itu perusahaan mempunyai upaya atas *Tax Avoidance*. Struktur total hutang baik jangka pendek atau jangka panjang yang semakin besar dibanding dengan total modal pemilik, ditunjukkan dengan tingginya DER, sehingga memiliki dampak juga pada besarnya tanggung jawab pada industry terhadap kreditur.

Dalam (Agustina, 2018) Dengan adanya kebijakan pemerintah dalam pengurangan pajak kepemilikan property mewah sebagai hal yang bermanfaat pada saham emiten property. Itu membuat harga saham emiten property meningkat. Indikator sektor properti naik 1,49% ke 433,41 dan sebagai sektor penggerak untuk IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan). Investor bisa memanfaatkan keputusan ini untuk trading saham property. Pada kasus (Cicilia & S.Utami, 2019) mengatakan Indeks Property dan Real Estate meningkat sebesar 1,77% dari yang sebelumnya 3,38%. Harga saham properti melesat tinggi. Harga

saham-saham property melesat tinggi karena sentimen insentif pajak yang diberikan. Ditjen Pajak memutuskan hunian di bawah dari Rp 30 miliar tidak dikenakan PPnBM. Jika koleksi saham, investor dapat memilih developer mana yang kinerjanya masih stabil dan tidak memiliki Solvabilitas dalam bentuk dollar AS agar aman jika ingin menahan saham property.

Berdasarkan pada kondisi yang sudah dijelaskan maka dengan penelitian ini memiliki tujuan agar mengetahui apakah Penghindaran Pajak mempengaruhi Harga Saham dengan adanya mediasi dari *Solvabilitas* pada perusahaan Property dan real estate pada Bursa Efek Indonesia.

## TINJAUAN PUSTAKA

### Penghindaran Pajak

Suatu tindakan yang mana beberapa perusahaan sering melakukan hal tersebut guna untuk dapat mengurangi atau meminimalisasikan pembayaran pajak yang perusahaan lakukan, akan tetapi tetap pada ketentuan peraturan perundang-undangan yang adalah pengertian dari penghindaran pajak. Dan dalam hal ini sama seperti yang dikatakan oleh (Dewinta & Setiawan, 2016) tindakan penghindaran pajak yang dilakukan di berbagai perusahaan dengan alasan mengurangi beban yang mana merupakan kegiatan yang mengikuti aturan perpajakan, tidak melanggar ketentuan yang berlaku dalam perpajakan dengan sebisa mungkin mendayagunakan kebijakan pengecualian maupun potongan yang berlaku sekalipun menunda pembayaran pajak atas keputusan dari manajemen perusahaan tersebut. Salah satu faktor yang mampu mengidentifikasi pengukuran atas penghindaran pajak perusahaan yang efektif dapat dilakukan dengan tarif pajak efektif atau dinamakan dengan ETR (*Effective Tax Rate*) seperti rumus dibawah ini :

$$Effective\ Tax\ Rate\ (ETR) = \frac{Beban\ Pajak\ Penghasilan}{Pendapatan\ Sebelum\ Pajak}$$

### Harga Saham

Harga saham ialah nilai per lembar saham surat berharga atas kepemilikan suatu perusahaan yang mana ditentukan oleh penawaran dan permintaan. Menurut (Bailia et al., 2016) dalam meningkatkan harga saham perusahaan maka dapat diartikan bahwa hal tersebut sama

halnya dapat memberikan peningkatan juga atas kekayaan kepemilikan perusahaan atau sering disebut dengan pemegang saham. Risiko jatuhnya harga saham mengukur asimetri risiko, terutama risiko penurunan, dan dengan demikian merupakan masalah penting dalam analisis portofolio dan penetapan harga (Li et al., 2017). Agar mengetahui berapa harga saham suatu perusahaan dapat dilihat dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Harga Saham} = \text{Closing Price}$$

### **Solvabilitas**

*Solvabilitas* merupakan tingkat kemampuan suatu perusahaan dengan gambaran modal atau aset yang dimiliki untuk menjamin aktivitas - aktivitas perusahaan termasuk hutang yang mana bertujuan untuk meningkatkan keuntungan pemegang saham. Dalam membayar kewajiban jangka panjang dapat menggunakan rasio utang terhadap modal yang menggunakan indikator Debt to Equity Ratio (DER) yang mana akan membantu untuk mengerti terhadap kondisi keuangan dengan kapabilitas pada perusahaan. (Cahyono et al., 2016) mengatakan agar dapat memahami keputusan dalam pendanaan yang dilakukan perusahaan dapat dilihat dari *Solvabilitas* karena *Solvabilitas* itu adalah suatu gambaran atas tindakan perusahaan melunasi utang dengan jumlah assetnya.

Rumus yang digunakan:

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

### **Penelitian Terdahulu**

Menurut (Kurniawan & Syafruddin, 2017) menyatakan apabila perusahaan melakukan kegiatan penghindaran pajak dalam pengoperasian yang baik akan dapat memberikan dampak positif juga terhadap nilai perusahaan tersebut. Penelitian (Prasiwi & Harto, 2015) ; (Adityamurti & Ghozali, 2017) ; (Novariant, 2019) menyatakan tidak terdapat pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. Apabila sebuah perusahaan jumlah asset yang dimilikinya lebih kecil dibanding dengan jumlah utang yang dimiliki perusahaan maka akan diartikan bahwa perusahaan tersebut tidak mampu untuk melakukan kewajiban agar membayar utang dengan asset yang dimiliki dikarenakan asetnya tidak mencukupi atas pembayaran utang perusahaan (Tarihoran, 2016). Sebuah perusahaan yang memiliki tingkat *Solvabilitas* yang besar akan memberikan pengaruh terhadap harga saham perusahaan .

## METODOLOGI PENELITIAN

Pada penelitian ini menggunakan jenis data yang tidak langsung atau nama lainnya data sekunder yang mana di peroleh berdasarkan atas artikel, literatur, serta jurnal. Teknik analisis data pada penelitian ini melakukan uji descriptive statistics, uji asumsi klasik, koefisien determinasi, analisis regresi. Dan untuk pengolahan data-data penelitian dengan cara menggunakan software SPSS. Populasi penelitian digunakan dengan data laporan keuangan perusahaan property dan real estate yang terdapat di BEI periode tahun 2018 – 2019 sebanyak 29 perusahaan dengan 58 data sampel.

Berikut persamaan atas kriteria:

$$Y = \alpha + b_1X_1 + b_2X_2$$

Keterangan:

Variable Independen (X) = Penghindaran Pajak

Variabel Dependen (Y) = Harga Saham

Variabel Independen (X2) = Solvabilitas

$\alpha$  = Nilai koefisien konstanta regresi

## HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN

### Analisa Statistik Deskriptif

**Tabel 1**  
**Descriptive Statistic**

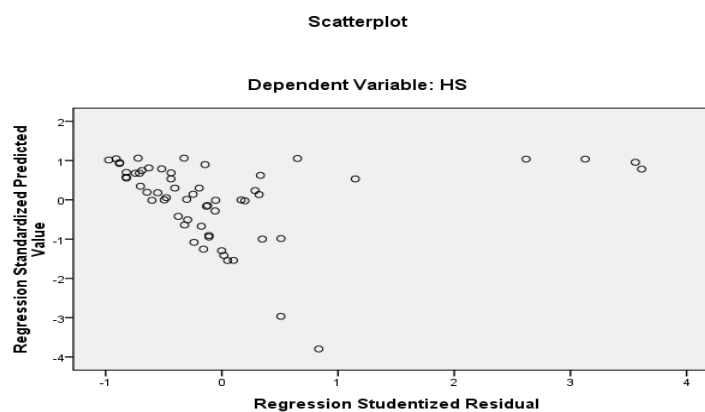
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
LEV	58	.04	2.20	.5141	.44836
ETR	58	.00	.81	.1002	.14497
HS	58	50.00	5500.00	810.02	1276.01333
Valid N (listwise)	58				

*Sumber: Data yang diolah, 2020*

Pada tabel 1 mengindikasikan bahwa hasil statistic descriptive terkait karakteristik pada variabel pada penelitian ini. Terkait variabel Solvabilitas, ditemukan *debt to equity ratio* (LEV) memiliki rata-rata rasio sebesar 51.41% yang masih berada didalam tingkatan atau standar pemerintah Indonesia yaitu tidak melebihi 400%. Terkait variabel, penghindaran pajak (ETR), didapati rata-rata nilai ETR adalah sebesar .1002 yaitu masih jauh dibawah standar efektif pembayaran pajak di Indonesia yaitu sebesar 25%, hal ini mengartikan perusahaan property dan real estate memiliki tingkat pembayaran pajak yang masih rendah atau berada dibawah standar pemerintah Indonesia. Kemudian variabel harga saham (HS) ditemukan memiliki nilai rata-rata 810.02. Demikian hasil statistic descriptive mengindikasikan secara rata-rata kondisi keuangan dari perusahaan property dan real estate masih berada di standar atau ketentuan yang berlaku, namun rasio pembayaran pajak masih dibawah standar yang ditentukan pemerintah Indonesia.

### Uji Asumsi Klasik

*Gambar 1.*



*Sumber : Data diolah, 2020*

Pada uji asumsi klasik terkait uji heterokedastisitas maka diketahui bahwa titik plot tersebar dan tidak membentuk pola. Hal ini mengindikasikan bahwa uji diterima bahwa tidak terjadi multikolienaritas.

**Tabel 2**

Mo del	R	Change Statistics					Durbin- Watson
		R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
2	.332 <sup>b</sup>	.110	6.780	1	55	.012	1.241

*Sumber : Data diolah, 2020*

Tabel diatas menunjukkan bahwa nilai durbin-watson 1.241 berada diantara -2 dan 2. Hal ini mengindikasikan bahwa uji diterima bahwa tidak terjadi autokorelasi.

**Tabel 3**

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		
ETR	1.000	1.000
2 (Constant)		
ETR	.992	1.008
DER	.992	1.008

*Sumber: Data diolah, 2020*

Tabel diatas menunjukkan bahwa nilai VIF < 10 dan nilai tolerance > 0.10. Hal ini mengindikasikan bahwa uji diterima bahwa tidak terjadi multikolienaritas.

**Koefisien Determinasi**

**Tabel 4**  
**Coefficient Determination**  
**Model Summary**

Model	R	R Square	R Square Change	Std. Error of the Estimate
1	.332 <sup>b</sup>	.110	.110	1225.46854

a. Predictors: (Constant), ETR

b. Predictors: (Constant), ETR, DER

*Sumber: Data yang diolah, 2020*

Berdasarkan tabel 4 mengindikasikan bahwa pada model 1, didapati bahwa dengan penghindaran pajak dan Solvabilitas memiliki kontribusi terhadap perubahan pada harga saham menjadi sebesar 11% dan didapati perubahan dalam nilai R-Square change sebesar .11 atau 11%.

**Analisa Regresi**

**Tabel 7**  
**Hasil Analisis Regresi**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
2	(Constant)	1285.609	264.054		4.869	.000
	ETR	110.234	1124.208	.013	.098	.922
	DER	-946.505	363.492	-.333	-2.604	.012

a. Dependent Variable: HS

*Sumber: Data diolah, 2020*



Pada tabel diatas ini mengindikasikan hasil bahwa nilai koefisien ETR adalah sebesar 110.234 dan nilai koefisien DER ialah sebesar -946.505. Kemudian nilai t-ETR adalah .098 dengan signifikansi  $p > 5\%$  dan nilai t-DER sebesar  $-2.604$  dengan signifikansi  $p < 5\%$ . Maka hasil ini dengan demikian menyatakan variabel X2 yaitu Solvabilitas secara signifikan mempengaruhi variabel dependen yang merupakan harga saham dan variabel X1 Penghindaran Pajak tidak mempengaruhi harga saham. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa variabel Solvabilitas yang memiliki pengaruh dibandingkan Penghindaran Pajak dan harga saham. Penelitian ini menyatakan Solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Pernyataan hasil ini didukung oleh (Prasetyo, 2013; Adipalguna & Suarjaya, 2017) dan tidak didukung oleh (Gunarso, 2014; Putra & Yaniartha, 2014).

## **KESIMPULAN**

Berlandaskan pada hasil penelitian ini dengan judul pengaruh penghindaran pajak terhadap harga saham dengan *Solvabilitas* sebagai variabel moderasi dengan laporan keuangan yang dikelola yang berasal dari BEI (Bursa Efek Indonesia) pada perusahaan property dan real estate pada tahun 2018-2019.

Jadi untuk itu dalam hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa Penghindaran pajak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham yang dimediasi oleh Solvabilitas, penghindaran pajak tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham, dan Solvabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

## **SARAN**

Pada penelitian ini, saran yang dapat diharapkan untuk perusahaan dan para penulis berikutnya adalah Supaya adanya peningkatan pada harga saham perusahaan serta menarik perhatian para investor perlu dilakukannya peningkatan perimbangan atas utang pada titik tertentu. Selain itu disarankan agar perusahaan dapat melakukan perencanaan perpajakan yang baik tetapi tetap pada peraturan perpajakan yang berlaku, dan dapat lebih mengoptimalkan dalam praktik perpajakan pada masa yang akan datang, dikarenakan apabila perencanaan tersebut justru melanggar aturan yang ada maka akan dapat merugikan perusahaan dan juga kepada pemerintah Indonesia ataupun pada negara mitra sendiri. Dan

bagi para penulis berikutnya untuk dapat menambah variabel penelitian, sampel penelitian, dan juga tahun periode yang berbeda pada penelitian berikut.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Adipalguna, I. S., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas, dan penilaian pasar terhadap harga saham perusahaan lq45 di bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(12).
- Adityamurti, E., & Ghozali, I. (2017). Pengaruh penghindaran pajak dan biaya agensi terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 124-135.
- Agustina, A. (2018). *Pajak Dipangkas, Saham Properti Naik*. Www.Kontan.Id.Co. <https://insight.kontan.co.id/news/pajak-dipangkas-saham-properti-naik>
- Bailia, F. F. W., Tommy, P., & Baramulli, D. N. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(3), 270–278.
- Cahyono, D. D., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh Komite Audit, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris, Ukuran Perusahaan (SIZE), Solvabilitas (DER) dan Profitabilitas (ROA) Terhadap Tindakan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Pada Perusahaan Perbankan yang Lsiting BEI Periode Tahun 2011 – 2013. *Journal of Accounting*, 2(2).
- Cicilia, S., & S.Utami, S. P. (2019). *Ada Insentif Pajak, Saham Properti Menanjak*. Www.Kontan.Id.Co. <https://insight.kontan.co.id/news/ada-insentif-pajak-saham-properti-menanjak>
- Dewinta, I. A. R., & Setiawan, P. E. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Tax Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14(3), 1584–1615.
- Gunarso, P. (2014). Laba Akuntansi, Solvabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 18(1), 63–71.
- Kurniawan, A. F., & Syafruddin, M. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Transparansi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(4), 94–103.
- Li, X., Wang, S. S., & Wang, X. (2017). Trust and stock price crash risk: Evidence from

- China. *Journal of Banking and Finance*, 76, 74–91.  
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2016.12.003>
- Novariantio, A., & Dwimulyani, S. (2019, April). Pengaruh Penghindaran Pajak, Leverage, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. In *Prosiding Seminar Nasional Pakar* (pp. 2-43).
- Prasetyo, A. (2013). Pengaruh Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. *Jurnal Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang*.
- Prasiwi, K. W., & Harto, P. (2015). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan: dengan Transparansi Informasi sebagai Variabel Pemoderasi. In *Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Putra, G. S. A., & Yaniartha, P. D. (2014). Pengaruh Solvabilitas, Inflasi, dan PDB pada Harga Saham Perusahaan Asuransi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(2), 449–464.
- Tarihoran, A. (2016). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 6(2), 149–164.