

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan pada hasil pengujian statistik dan pembahasan pada bab 4, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut, kesimpulan pertama yaitu *intellectual capital* terbukti memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. *Intellectual capital* mencakup berbagai aset strategis yang dibutuhkan perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Pemanfaatan *intellectual capital* dapat menciptakan keunggulan bersaing sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Kesimpulan kedua yaitu kepemilikan manajerial terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Penyebabnya karena persentase kepemilikan manajerial yang kecil sehingga tidak dapat menyetarakan perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham.

Kesimpulan ketiga yaitu kepemilikan institusional terbukti memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Investor institusional biasanya memiliki jumlah saham yang lebih besar dibandingkan dengan investor lainnya, hal ini mengakibatkan dominannya hak suara oleh investor institusional dalam pembuatan keputusan. Investor institusional juga melakukan pengawasan dan evaluasi secara intensif terhadap kinerja manajer dalam meningkatkan nilai perusahaan. Kesimpulan keempat yaitu perencanaan pajak terbukti memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Perencanaan pajak yang baik tidak hanya mengurangi beban pajak namun juga risiko pajak perusahaan. Pengeluaran kas untuk pajak yang lebih sedikit dapat meningkatkan *free cash flow* perusahaan, yang menjadi perhatian investor karena menandakan bahwa perusahaan mampu membagikan dividen bagi para pemegang saham.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu sebagai berikut:

1. Periode penelitian dalam penelitian ini hanya selama 4 tahun, yaitu dari tahun 2014 sampai tahun 2017.

2. Objek yang digunakan dalam penelitian ini yaitu hanya pada perusahaan sektor manufaktur.
3. Pengukuran PBV dalam penelitian ini dengan mengambil harga *closing* saham pada tanggal 31 Desember.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan di atas, maka saran yang diberikan yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian sehingga dapat dengan akurat melakukan penelitian terkait pengaruh variabel-variabel dalam penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan objek penelitian pada sektor industri lain agar hasil penelitian dapat dibandingkan.
3. Penelitian selanjutnya yang menghitung nilai perusahaan dengan PBV dapat menggunakan harga saham pada tanggal 30 April tahun berikutnya agar dapat merefleksikan keseluruhan reaksi pasar terhadap penyampaian laporan keuangan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aida, R. N., dan Rahmawati, E. (2015). Pengaruh modal intelektual dan pengungkapannya terhadap nilai perusahaan: Efek intervening kinerja perusahaan. *Journal of Accounting and Investment*, 16(2), 96-109.
- Awaliyah, N., dan Safriliana, R. (2016). Pengaruh intellectual capital pada nilai perusahaan perbankan. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 6(2), 913-922.
- Bernandhi, R., dan Muid, A. (2014). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(1), 1-14.
- Bertuah, E. (2015). Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan melalui keputusan keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 6(2), 1-10.
- Chayati, N., dan Kurniasih, L. (2015). Pengaruh inkremental informasi akuntansi dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, Medan.
- Dewanata, P., dan Achmad, T. (2017). Pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dengan kualitas corporate governance sebagai variabel moderasi (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2014). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(1), 1-7.
- Dewi, L. C., dan Nugrahanti, Y. W. (2014). Pengaruh struktur kepemilikan dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan industri barang konsumsi di BEI tahun 2011-2013). *KINERJA*, 18(1), 64-80.
- Direktorat Jenderal Pajak. (2016). *Peraturan Dirjen Pajak Nomor PER-16/PJ/2016*. Didapatkan dari <http://www.pajak.go.id/content/peraturan-dirjen-pajak-nomor-16pj2016>.
- Djunaedi, R. (2016). *Pengaruh modal intelektual terhadap kinerja perusahaan*. (Skripsi, Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Indonesia). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/5774/>.
- Eka, P. B. I., dan Muid, D. (2017). Analisis pengaruh tata kelola perusahaan dan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1-8.
- Febriana, E., Djumahir, dan Djahawir, A. H. (2016). Pengaruh struktur modal, kebijakan dividen, ukuran perusahaan, kepemilikan saham manajerial, dan

- profitabilitas terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada 2011-2013). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2), 163-178.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 25* (edisi ke-9). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hariyanto, M. S., dan Lestari, P. V. (2015). Pengaruh struktur kepemilikan, IOS, dan ROE terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverage. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(4), 1599-1626.
- Haryono, S. A., Fitriany, dan Fatimah, E. (2015). Analisis pengaruh struktur modal dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XVIII*, Medan.
- Herawati, H., dan Ekawati, D. (2016). Pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 4(1), 873-884.
- Ilaboya, O. J., Izevbekhai, M. O., dan Ohiokha, F. I. (2016). Tax planning and firm value: A review of literature. *Business and Management Research*, 5(2), 81-91.
- Ilyas, W.B., dan Priantara, D. (2016). *Manajemen dan perencanaan pajak berbasis risiko*. Bogor: In Media.
- Imaningati, S., dan Vestari, M. (2016). Disclosure atas management statement, intellectual capital, dan corporate social responsibility terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 5(1), 99-114.
- Indrajaya, A. (2015). *Pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan (Studi empiris di perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013)*. (Skripsi, Program Studi Akuntansi Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta, Indonesia). Didapat dari https://repository.usd.ac.id/832/2/112114089_full.pdf.
- Itung, S. (2018). *Pengaruh strategi diversifikasi dan kepemilikan manajerial terhadap kinerja perusahaan yang dimoderasi oleh struktur modal*. (Skripsi, Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Indonesia). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/15660/>.
- Kaluti, S. N. C., dan Purwanto, A. (2014). Pengaruh struktur kepemilikan dan kebijakan keuangan terhadap nilai perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1-12.

- Khotimah, K. (2014). Pandangan berbasis sumber daya (RBV) dalam pembahasan organisasi ekonomi. *Proceedings Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis (SNEB)*, 7(1), 1-8.
- Kristianto, Z., Andini, R., dan Santoso, E. B. (2018). Pengaruh perencanaan pajak dan tax avoidance terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening (Studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI periode 2012-2016). *Journal of Accounting*, 4(4), 1-20.
- Lawrence, A. T., dan Weber, J. (2017). *Business and society: Stakeholders, ethics, public policy* (edisi ke-15). New York: McGraw Hill.
- Lestari, N., Wardhani, R., dan Anggraita, V. (2014). Pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dengan moderasi corporate governance. *Simposium Nasional Akuntansi XVII*, Mataram.
- Muljahardjo, Y. H. (2018). *Pengaruh faktor internal dan faktor eksternal terhadap nilai perusahaan*. (Skripsi, Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Indonesia). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/15372/>.
- Naiborhu, J. P. F. (2014). *Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, kebijakan dividen, dan modal intelektual terhadap nilai perusahaan*. (Skripsi, Program Sarjana Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Yogyakarta, Indonesia). Didapat dari https://www.academia.edu/7549265/PENGARUH_KEPUTUSAN_INVESTASI_KEPUTUSAN_PENDANAAN_KEBIJAKAN_DIVIDEN_DAN_MODAL_INTELEKTUAL_TERHADAP_NILAI_PERUSAHAAN_SKRIPSI
Disusun Oleh JOHNSON PARULIAN FEBRIYANTO NAIBORHU.
- Nike, Y., Zaitul, dan Yunilma. (2014). Pengaruh perencanaan pajak dan corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Fakultas Ekonomi*, 4(1), 1-13.
- Oktari, I. G. A. P., Widiastuty, E., dan Handajani, L. (2016). Determinan modal intelektual (Intellectual capital) pada perusahaan publik di Indonesia dan implikasinya terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XIX*, Lampung.
- Purbaya, A. A. (2016). Kasus pajak, direktur di Semarang dihukum 7 bulan penjara. Didapat dari <https://news.detik.com/berita/d-3342607/kasus-pajak-direktur-di-semarang-dihukum-7-bulan-penjara>. 20 Maret 2019, pukul 21:26 WIB.
- Sari, D. T. (2016). *Pengaruh intellectual capital terhadap kinerja perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014*.

(Skripsi, Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Indonesia). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/7214/>.

- Sirojudin, G. A., dan Nazaruddin, I. (2014). Pengaruh modal intelektual dan pengungkapannya terhadap nilai dan kinerja perusahaan. *Journal of Accounting and Investment*, 15(2), 77-89.
- Solikin, I., Widaningsih, M., dan Lestari, S. D. (2015). Pengaruh struktur kepemilikan, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 3(2), 724-740.
- Sudarma, I. K. G. A. M., dan Darmayanti, N. P. A. (2017). Pengaruh CSR, kepemilikan manajerial dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan sektor pertambangan pada indeks kompas 100. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 1906-1932.
- Sudibya, D. C. N. A., dan Restuti, MI. M. D. (2014). Pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 18(1), 14-29.
- Widjaja, I. E. (2018). *Pengaruh institutional ownership terhadap firm value melalui financial leverage, dividend dan cash holdings pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016*. (Skripsi, Program Sarjana Jurusan Manajemen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Indonesia). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/15078/>.
- Wijaya, I. B. N. P., dan Purnawati, N. K. (2014). Pengaruh likuiditas dan kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan dimoderasi oleh kebijakan dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 3(12), 3768-3780.
- Wijaya, W. (2018). *Pengaruh perencanaan pajak, mekanisme tata kelola perusahaan, dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan*. (Skripsi, Program Sarjana Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Indonesia). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/16934/>.
- Wiyono, F. (2019). *Pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan dan biaya hutang*. (Skripsi, Program Sarjana Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya, Indonesia). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/17377/>.
- Yolanda, F. (2019). *Menkeu kaji penurunan tarif pajak penghasilan badan*. Didapat dari <https://republika.co.id/berita/ekonomi/keuangan/19/01/08/pl0e2c370-menkeu-kaji-penurunan-tarif-pajak-penghasilan-badan>, 22 Maret 2019, pukul 12.59 WIB.

Yuono, C. A. S., dan Widyawati, D. (2016). Pengaruh perencanaan pajak dan corporate governance terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(6), 1-19.