

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Tujuan dari penelitian sekarang adalah untuk meneliti pengaruh mekanisme tata kelola perusahaan yang terdiri dari kepemilikan manajerial, kepemilikan keluarga, serta komposisi dewan komisaris independen dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat diketahui bahwa proksi pertama yaitu kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil menunjukkan bahwa meningkatnya kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini disebabkan manajemen perusahaan tidak memiliki pengendalian dalam perusahaan, melainkan hanya sebagai usaha untuk memenuhi keinginan pemilik mayoritas saja yaitu meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat diketahui bahwa proksi kedua yaitu kepemilikan keluarga tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil menunjukkan dengan kepemilikan keluarga sebesar 20% atau lebih tidak mempengaruhi terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi, calon investor cenderung tidak mempertimbangkan apakah perusahaan termasuk perusahaan keluarga atau perusahaan non-keluarga.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat

diketahui bahwa proksi ketiga yaitu komposisi dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil menunjukkan bahwa meningkatnya komposisi komisaris independen tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Hal ini karena kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki oleh komisaris independen belum cukup bagi perusahaan, sehingga pemegang saham belum memandang secara positif keberadaan komisaris independen dalam perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat diketahui bahwa perencanaan pajak dengan menggunakan *cash ETR* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil menunjukkan bahwa meningkatnya perencanaan pajak akan menurunkan nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena perencanaan pajak dilakukan untuk memenuhi kepentingan pribadi dari manajemen saja, selain itu adanya kekhawatiran pemegang saham akan manajer yang agresif dalam perencanaan pajak mungkin juga agresif dalam keputusan laporan keuangan, sehingga *tax aggressiveness* dianggap sebagai ketidakpatuhan yang kemudian akan meningkatkan risiko. Hal inilah yang membuat pasar bereaksi negatif terhadap aktivitas perencanaan pajak.

5.2 Keterbatasan

Adapun keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian sekarang. Objek penelitian sekarang hanya menggunakan perusahaan manufaktur. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian sekarang adalah kepemilikan manajerial, kepemilikan keluarga, komposisi dewan komisaris independen, dan perencanaan pajak menggunakan *cash ETR*.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan yang telah dijelaskan, diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menambah jenis industri yang lainnya sebagai objek penelitian sehingga dapat diperoleh hasil penelitian yang lebih spesifik, selain itu dapat pula menambahkan atau mengganti variabel bebas lainnya yang diduga dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti *earning per share* (Prasetyorini, 2013). Dapat pula mengembangkan variabel dalam perencanaan pajak seperti *effective tax rate* (Winanto dan Widayat, 2013).

DAFTAR PUSTAKA

- Adnantara, K. F., 2013, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham dan *Corporate Social Responsibility* pada Nilai Perusahaan, *Jurnal Ekonomi*, Vol. 18, No. 2.
- Amyulianthy, R., 2012, Pengaruh Struktur *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan Publik Indonesia, *Jurnal Liquidity*, Juli-Desember: 91-98.
- Anderson, R. C., dan D. M. Reeb., 2003, *Founding-Family Ownership and Firm Performance: Evidence from the S&P 500*, *Finance*, Vol. 58, No. 3.
- Chasbiandani, T., dan D. Martani., 2012, Pengaruh *Tax Avoidance* Jangka Panjang Terhadap Nilai Perusahaan, Simposium Nasional Akuntansi XV, Banjarmasin.
- Chen, S., Chen, X., Cheng, Q., dan Shevlin, T., 2010, *Are family firms more tax aggressive than non-family firms?*, *Journal of Financial Economics*, Vol. 95, No. 1:41-61.
- Damayanti, N. P. W. P., & Suartana, I. W., 2014, Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Nilai Perusahaan, E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol. 9, No. 3:575-590.
- Desai, M. A., dan D. Dharmapala., 2006, *Corporate tax avoidance and high-powered incentives*, *Journal of Financial Economics* No. 1: 145-179.
- Dewi, S. C., 2008, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 1: 47-58.
- Dyreng, S. D., Hanlon, M., dan Maydew, E. L., 2008, *Long-Run Corporate Tax Avoidance*, *The Accounting Review*, Vol. 83,

No. 1: 61-82.

- Hanlon, M., dan Slemrod, J., 2009, *What does tax aggressiveness signal? Evidence from stock price reactions to news about tax shelter involvement*, *Journal of Public Economics*, Vol. 93, No. 1:126-141.
- Harahap, L., dan Wardhani, R., 2012, Analisis Komprehensif Pengaruh *Family Ownership*, Masalah Keagenan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, *Corporate Governance* dan *Opportunity Growth* terhadap Nilai Perusahaan. Simposium Nasional Akuntansi 15. Banjarmasin.
- Hartanto, I., 2014, Analisis Pengaruh Struktur kepemilikan Keluarga Terhadap Nilai Perusahaan Pada Badan Usaha Sektor Manufaktur di BEI Tahun 2011-2012, *CALYPTRA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 3, No. 2.
- Hermuningsih, S., 2013, Pengaruh Profitabilitas, *Growth Opportunity*, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Indonesia, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Ghozali, I., 2006, Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS, Edisi Ketiga, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Imanta, D., dan R. Satwiko., 2011, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 78-80.
- Komite Nasional Kebijakan *Governance*, 2006, Pedoman Umum *Good Corporate Governance* Indonesia.
- Lee, J., 2006, *Family firm performance: Further evidence*. *Family Business Review*, Vol. 19, No. 2: 103-114.
- Lestari, N., Wardhani, R., dan Anggraita, V., 2014, Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai perusahaan dengan Moderasi *Corporate Governance*, Simposium Nasional Akuntansi 17, Lombok.

- Limbago, E., 2014, Pengaruh *Family Control* Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti dan *Real Estate*, *Business Accounting Review*, Vol. 2, No. 1.
- Masri, I., dan Martani, D.. 2012, Pengaruh *Tax Avoidance* terhadap *Cost of Debt*, Simposium Nasional Akuntansi XV, Banjarmasin.
- Murhadi, W. R., 2013, Analisis Laporan keuangan, Proyeksi, dan Valuasi Saham, Jakarta: Salemba Empat.
- Nuswandari, C., 2009, *Pengaruh Corporate Governance Perception Index* Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 16, No. 2.
- Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia, 2014, Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik No. 33 /POJK.04/2014. (http://eodb.ekon.go.id/download/peraturan/lainlain/ojk/POJK_33_2014.pdf, diunduh 1 oktober 2015).
- Pindado, J., Requejo, I., & Torre, C. D. L., 2008, *Does family ownership impact positively on firm value? Empirical evidence from Western Europe*.
- Prasetyorini, B. F., 2013, Pengaruh ukuran perusahaan, *leverage*, *price earning ratio* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No. 1: 183-196.
- Retno, R. D., dan D. Priantinah, 2012, Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan Corporate Social Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010), *Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*. Vol. 1, No. 2.
- Saputra, M., 2012, Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia, *Journal of Indonesian Economics* ,Vol. 4, No. 1, Jakarta.

- Simanjuntak, A., 2011, Prinsip-prinsip manajemen bisnis keluarga dikaitkan dengan kedudukan mandiri perseroan terbatas Manajemen dan Kewirausahaan, Vol. 12, No. 2: pp-113.
- Sixpria, N. dan T. Suhartat.i, 2013, Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial dan Praktik Tata Kelola Perusahaan Perusahaan (Studi Kasus: Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia), Simposium Nasional Akuntansi XVI, Manado: 2935-2960.
- Solomon, J., 2013, *Corporate governance and accountability, Fourth Edition*, UK: John Wiley and Sons Ltd.
- Suandy, E., 2014, Perencanaan Pajak, Edisi 4, Jakarta: Salemba Empat.
- Sudiyatno, B., dan Puspitasari, E., 2010, *Tobin's Q* dan *Altman Z-score* sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan, Jurnal Ilmiah Kajian Akuntansi, Vol. 2, No. 1.
- Syakhroza, A., 2003, *Best Practices Corporate Governance* dalam konteks kondisi lokal perbankan Indonesia, Majalah Juni: 13-20.
- Ujiyantho, M. A., dan B. A. Pramuka., 2007, Mekanisme *Corporate Governance* , Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan, Nasional Akuntansi X, Makassar, Juli: 26-28.
- Veronica, T.M., 2013, Pengaruh *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility* , dan Kinerja Keuangan Perusahaan. Jurnal Dinamika Manajemen, Vol. 4, No. 2.
- Villalonga, B., dan R. Amit., 2006, *How Do Family Ownership, Control, and Management Affect Firm Value?*, *Journal of Financial Economics*, Vol. 80, No. 2: 385-417.
- Wahyudi, U., dan Pawestri, H. P., 2006, Implikasi struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: dengan keputusan keuangan sebagai variabel intervening, Simposium Nasional Akuntansi IX.S

Winanto dan U. Widayat., 2013, Pengaruh Perencanaan Pajak dan Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Nilai Simposium Nasional Akuntansi XVI, Manado: 4533-4563.

Wiranata, Y. A., dan Y. W. Nugrahanti, 2013, Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 15, No. 1: 15-26.

Wulandari, N., 2006, Pengaruh Indikator Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Ekonomi, Vol. 1, No. 2: 120-136.

Zain, M., 2007, *Manajemen Perpajakan*, Jakarta: Salemba Empat