

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan guna membuktikan dan menganalisa pengaruh modal intelektual, struktur modal, dan CSR terhadap nilai perusahaan dengan penghindaran pajak sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor industri manufaktur yang tercatat di BEI periode 2020-2023. Penelitian ini dilaksanakan dengan 32 perusahaan menjadi sampel dan 128 unit sebagai total unit analisisnya. Data yang dipilih yakni data yang diakses dari laporan tahunan dan keberlanjutan masing-masing perusahaan sampel dan kemudian dilakukan pengujian serta analisis hingga diperoleh kesimpulan. Berikut kesimpulan yang diperoleh dari penelitian ini:

1. Modal intelektual berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan karena perusahaan telah memperhatikan aset intelektualnya untuk dijadikan sebagai keunggulan kompetitif sekaligus memberikan jaminan kesejahteraan kepada investor yang menjadi nilai tambah perusahaan.
2. Struktur Modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan karena utang pada struktur modal dianggap sebagai risiko jangka panjang oleh investor dan rentan terjadi gagal bayar yang dapat mengurangi nilai perusahaan.
3. CSR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan karena pengungkapan CSR yang dilaporkan perusahaan secara transparan dinilai sebagai strategi dalam membangun reputasi dan relasi positif dengan pemangku kepentingan, sehingga perusahaan lebih mudah dalam mencapai tujuan. Program CSR juga dapat meningkatkan ketertarikan investor untuk berinvestasi yang

- kemudian juga dapat meningkatkan reputasi perusahaan.
4. Penghindaran pajak tidak dapat memoderasi pengaruh modal intelektual terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan meskipun perusahaan memiliki kemampuan intelektual untuk melakukan penghindaran pajak, manfaatnya terhadap nilai perusahaan tidak langsung meningkat. Penghindaran pajak bersifat sensitif yang dapat menimbulkan persepsi negatif oleh investor terkait nilai perusahaan.
 5. Penghindaran pajak tidak dapat memoderasi pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut sebab meskipun utang dalam struktur modal merupakan fasilitas penghindaran pajak, kondisi tersebut dinilai terlalu umum dan dapat dimanfaatkan oleh seluruh perusahaan yang memiliki utang. Oleh karena itu, beban bunga yang berkaitan dengan penghindaran pajak bukan termasuk pusat perhatian investor dalam menilai suatu perusahaan.
 6. Penghindaran pajak tidak dapat memoderasi pengaruh CSR terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut sebab biaya CSR murni dianggap sebagai alat untuk meningkatkan reputasi perusahaan bukan strategi pengurangan pajak. Praktik penghindaran pajak melalui biaya CSR cenderung dihindari oleh perusahaan sampel karena beresiko menurunkan reputasinya apabila terbukti perusahaan tersebut menghindari pajak.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini dapat dipergunakan oleh peneliti selanjutnya untuk melengkapi dan mengevaluasi sehingga dapat memberikan hasil yang lebih baik. Keterbatasan tersebut meliputi jumlah sampel yang tidak terlalu banyak karena beberapa perusahaan tidak konsisten dalam melaporkan laporan tahunan maupun laporan berkelanjutannya sehingga harus dieliminasi. Selanjutnya, model ini terbilang relatif kecil

untuk menggambarkan nilai perusahaan sehingga perlu adanya eksplorasi terkait faktor-faktor lain yang berpotensi lebih dominan terhadap nilai perusahaan. Keterbatasan lainnya adalah masih sedikit penelitian yang meneliti terkait penghindaran pajak sebagai moderasi yang mengindikasikan bahwa perlunya pengembangan riset terkait topik tersebut.

5.3 Saran

Merujuk pada kesimpulan, diperoleh beberapa saran bagi peneliti selanjutnya sehingga dapat melengkapi dan membuat hasil yang lebih baik. Kesimpulan tersebut terdiri dari:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk dapat mempertimbangkan perusahaan yang dijadikan sampel menjadi lebih luas beserta periode pengamatan yang digunakan agar dapat memberikan gambaran secara menyeluruh. Selain itu penambahan faktor lain yang berpotensi berpengaruh bagi nilai perusahaan juga dapat memberikan hasil yang lebih optimal.
2. Kedepannya peneliti dapat menggunakan alat ukur lainnya untuk variabel penghindaran pajak agar dapat membantu melihat peran penghindaran pajak sebagai moderasi dengan lebih jelas.
3. Bagi perusahaan diharapkan dapat meningkatkan transparansi laporan tahunan dan keberlanjutan agar meningkatkan kepercayaan investor sekaligus memberi nilai bagi perusahaan.