

PERAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE DALAM MEMODERASI KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2022

Oleh:

MAYA SARA SALSABILLAH
(202010300083)

Dosen Pembimbing:
NUR RAVITA HANUN

Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
Mei, 2024

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Kerangka Konseptual

Pertumbuhan ekonomi mengalami perubahan dan dampak yang signifikan

Fenomena

Solusi

Di dukung Oleh

1



Kenaikan PDB lebih sering terjadi

Keputusan keuangan

- investasi
- Pendanaan
- penghindaran pajak

Penelitian Madiyai, dkk (2015)

Keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian Ismanto, J., & Zulfiara, P. (2020)

Penghindaran pajak justru meningkatkan nilai perusahaan manufaktur Indonesia yang melakukan penghindaran pajak..

Penelitian Rachmah, D. A., & Juniar, A. (2018)

Mekanisme GCG berpengaruh secara signifikan baik terhadap keputusan investasi maupun keputusan pendanaan.

2

Masalah keagenan

Good Corporate Governance (GCG)

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Berdasarkan latar belakang, maka penelitian ini akan membahas mengenai adanya

"PERAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* DALAM UPAYA MEMODERASI KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAN"

Kerangka Konseptual

↓
Keterbaruan Penelitian

- Penelitian milik **Rifki, Hermanto dan I Nyoman** yaitu "Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan LQ 45 di bursa efek Indonesia tahun 2011-2015"
- **Penambahan variabel** Penghindaran pajak dan Good Corporate Governance

PERTANYAAN PENELITIAN (RUMUSAN MASALAH)



RUMUSAN MASALAH

Apakah Keputusan Investasi Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?

Apakah Keputusan Pendanaan Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?

Apakah Penghindaran Pajak Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan?

Apakah *Good Corporate Government* Mampu Memoderasi Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan?

Apakah *Good Corporate Government* Mampu Memoderasi Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan?

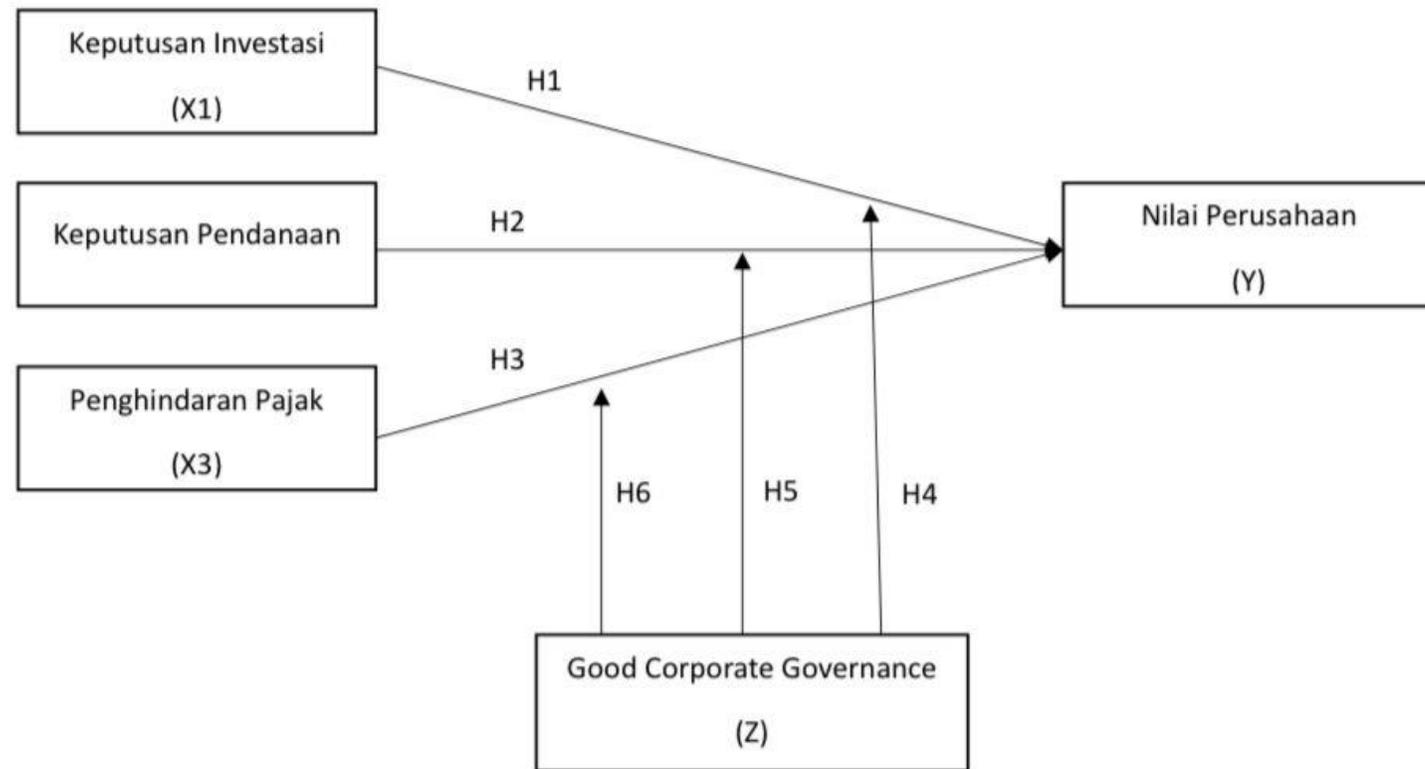
Apakah *Good Corporate Government* Mampu Memoderasi Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan?

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Kerangka Konseptual

KERANGKA KONSEPTUAL



METODE

JENIS PENELITIAN

Penelitian Kuantitatif

POPULASI

Perusahaan *food and beverage* dan komponen yang terdaftar di BEI Tahun 2020-2022 pada 76 perusahaan

SAMPEL

Jumlah sampel 51, menggunakan *Teknik Purposive Sampling*

TEKNIK PENGUMPULAN DATA

Metode studi dokumentasi dan kepustakaan

TEKNIK ANALISIS DATA

Metode analisis kuantitatif menggunakan *Software Statistical Product and Service Solution (SPSS)*

PENGUJIAN HIPOTESIS

teknik analisis regresi linear berganda dan analisis regresi moderasi atau Moderate Regression Analysis (MRA)

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL

Uji Statistik Deskriptif

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Keputusan Investasi (PER) - X1	-10.25	49.74	19.6018	13.98342
Keputusan Pendanaan (DER) - X2	.11	1.99	.7366	.53527
Penghindaran Pajak (ETR) - X3	-1.39	.86	.1755	.26442
GCG – Z	.00	.05	.0112	.01286
Nilai Perusahaan (PBV) – Y	1.04	4.50	2.5726	.93366

Uji Normalitas

	Unstandardized Residual
Asymp. Sig. (2-tailed)	.200

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa nilai signifikansi Kolmogorov-Smirnov sebesar 0,200 ($0,200 > 0,05$), sehingga disimpulkan bahwa data pada penelitian terdistribusi normal

Uji Multikolinearitas

Model	Unstandardized Coefficients				Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	1.244	.058	21.527	.000		
Keputusan Investasi	.068	.002	40.795	.000	.801	1.249
Keputusan Pendanaan	-.180	.044	-4.116	.000	.782	1.279
Penghindaran Pajak	-.529	.099	-5.330	.000	.624	1.603
GCG	20.376	1.656	12.301	.000	.949	1.054

Hasil uji multikolinearitas menunjukkan bahwa seluruh variabel memiliki nilai *tolerance* > 0,1 dan nilai VIF kurang dari 10, sehingga tidak terjadi gejala multikolinearitas

Uji Autokorelasi

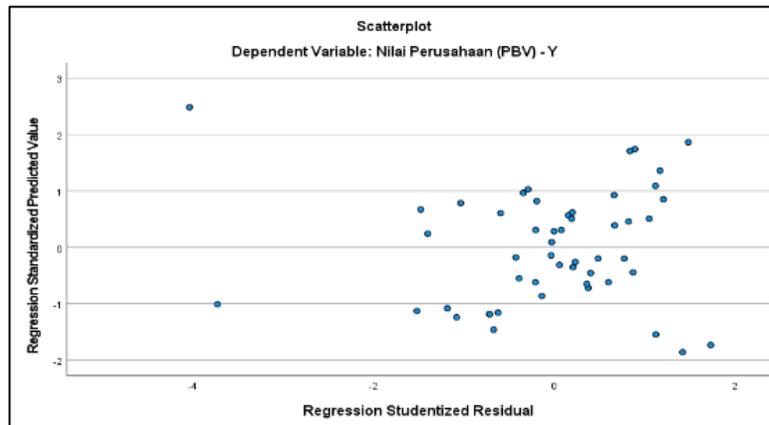
Model	R	R Square	Adjusted Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.989 ^a	.977	.975	.14669	1.988

Berdasarkan hasil uji Durbin Watson menunjukkan nilai dW lebih besar dari -2 dan lebih kecil dari 2 ($-2 < 1,988 < 2$). Sehingga dapat disimpulkan bahwa data pada penelitian ini bebas dari gejala autokorelasi

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL

Uji Heterokedastisitas



Terlihat bahwa tidak ada pola yang jelas karena titik-titik data tersebar secara tidak beraturan baik di atas maupun di bawah angka 0 pada sumbu Y. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini tidak menunjukkan adanya gejala heteroskedastisitas

Hasil Uji Regresi Moderasi

Variabel	Koefisien Regresi	T _{hitung}	Sig.	Keterangan
Konstanta	1,547	14,450	0,000	
Keputusan Investasi	0,067	19,830	0,000	H ₁ diterima
Keputusan Pendanaan	-0,217	-2,419	0,019	H ₂ diterima
Penghindaran Pajak	-0,771	-3,863	0,000	H ₃ diterima
X ₁ *GCG	-1,021	-12,582	0,000	H ₄ diterima
X ₂ *GCG	4,379	2,094	0,042	H ₅ diterima
X ₃ *GCG	83,594	7,902	0,000	H ₆ diterima

R² = 0,903
Adjusted R² = 0,896

F_{hitung} = 145,154
Sig. = 0,000

Berdasarkan hasil uji regresi menghasilkan persamaan regresi sebagai berikut:

$$\text{Persamaan (1) } PBV = 1,547 + 0,067KI - 0,217KP - 0,771PP + e$$

$$\text{Persamaan (2) } PBV = 1,547 + 0,067KI - 0,217KP - 0,771PP + 17,792GCG - 1,021KI*GCG + 4,379KP*GCG + 83,594PP*GCG + e$$

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL

Variabel	Koefisien Regresi	T _{hitung}	Sig.	Keterangan
Konstanta	1,547	14,450	0,000	
Keputusan Investasi	0,067	19,830	0,000	H ₁ diterima
Keputusan Pendanaan	-0,217	-2,419	0,019	H ₂ diterima
Penghindaran Pajak	-0,771	-3,863	0,000	H ₃ diterima
X ₁ *GCG	-1,021	-12,582	0,000	H ₄ diterima
X ₂ *GCG	4,379	2,094	0,042	H ₅ diterima
X ₃ *GCG	83,594	7,902	0,000	H ₆ diterima
R ² = 0,903		F _{hitung} = 145,154		
Adjusted R ² = 0,896		Sig. = 0,000		

Uji F dan Koefisien Determinasi

Perhitungan menghasilkan koefisien determinasi sebesar 0,903 untuk nilai R². Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi 90,3% nilai perusahaan. Sisanya sebesar 9,7% dipengaruhi variabel lain di luar variabel penelitian

Uji Statistik t

Hasil uji t menunjukkan bahwa:

- Nilai signifikansi keputusan investasi sebesar 0,000 (Sig. < 0,05), maka H₁ diterima yang artinya variabel keputusan investasi secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- Nilai signifikansi keputusan pendanaan sebesar 0,019 (Sig. < 0,05), maka H₂ diterima yang artinya variabel keputusan pendanaan secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- Nilai signifikansi penghindaran pajak sebesar 0,000 (Sig. < 0,05), maka H₃ diterima yang artinya variabel penghindaran pajak secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- Nilai signifikansi variabel interaksi antara keputusan investasi dengan GCG sebesar 0,000 (Sig. < 0,05), maka H₄ diterima yang artinya variabel GCG memoderasi pengaruh dari variabel keputusan investasi terhadap nilai perusahaan.
- Nilai signifikansi variabel interaksi antara keputusan pendanaan dengan GCG sebesar 0,042 (Sig. < 0,05), maka H₅ diterima yang artinya variabel GCG memoderasi pengaruh dari variabel keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
- Nilai signifikansi variabel interaksi antara penghindaran pajak dengan GCG sebesar 0,000 (Sig. < 0,05), maka H₆ diterima yang artinya variabel GCG memoderasi pengaruh dari variabel penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan

HASIL DAN PEMBAHASAN

PEMBAHASAN

Pengaruh Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa **H1 diterima**. Hal ini dapat dijelaskan bahwa nilai perusahaan dapat ditingkatkan dengan membuat keputusan investasi yang tepat, sedangkan pengambilan keputusan yang tidak tepat dapat berdampak buruk pada nilai perusahaan

Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa **H2 diterima**. Hal ini dapat dijelaskan bahwa pemilihan strategi pendanaan yang cermat dapat berdampak signifikan terhadap nilai perusahaan, seperti yang ditunjukkan melalui analisis data keuangan dan kebijakan pendanaan beberapa perusahaan.

Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa **H3 diterima**. Hal ini dapat dijelaskan bahwa tindakan penghindaran pajak yang strategis, seperti menerapkan struktur pajak yang efisien, dapat meningkatkan jumlah arus kas yang dapat dialokasikan untuk inisiatif investasi atau didistribusikan kepada para pemegang saham

Good Corporate Governance Memoderasi Hubungan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa **H4 diterima**. Hal ini dapat dijelaskan bahwa menerapkan praktik-praktik tata kelola perusahaan yang kuat, seperti transparansi, akuntabilitas, dan menjaga kepentingan pemegang saham minoritas, meningkatkan kepercayaan pasar terhadap pilihan investasi perusahaan

Good Corporate Governance Memoderasi Hubungan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa **H5 diterima**. Hal ini dapat dijelaskan bahwa keputusan pendanaan yang cermat memiliki efek menguntungkan yang lebih besar pada nilai perusahaan ketika mereka secara efektif diawasi oleh prinsip-prinsip GCG yang kuat

Good Corporate Governance Memoderasi Hubungan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa **H6 diterima**. Hal ini dapat dijelaskan bahwa praktik tata kelola perusahaan yang kuat meningkatkan efek menguntungkan dari penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan, seperti yang diamati melalui analisis praktik GCG dan strategi penghindaran pajak yang digunakan oleh berbagai perusahaan

KESIMPULAN DAN SARAN

KESIMPULAN

1. Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2022.
2. Keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2022.
3. Penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2022
4. *Good corporate government* mampu memoderasi keputusan investasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2022
5. *Good corporate government* mampu memoderasi keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2022
6. *Good corporate government* mampu memoderasi penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2022

SARAN

1. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya melakukan penelitian dengan menggunakan jumlah sampel yang lebih besar.
2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan menggunakan proksi pengukuran yang berbeda dari penelitian ini karena memungkinkan ditemukannya hal yang berbeda serta dapat menambahkan variabel lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan seperti CSR (*Corporate Social Responsibilities*) dan profitabilitas

