

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa penghindaran pajak yang diproksikan menggunakan tarif pajak efektif (ETR) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan menggunakan Tobin's Q. Dengan demikian, penghindaran pajak belum mampu menjadi faktor yang memengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor kesehatan selama periode penelitian.

Selain itu, hasil pengujian kausalitas terbalik menunjukkan bahwa nilai perusahaan juga tidak berpengaruh terhadap penghindaran pajak. Temuan tersebut memperkuat hasil penelitian utama yang menunjukkan bahwa tidak terdapat hubungan kausal dua arah antara penghindaran pajak dan nilai perusahaan pada perusahaan sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Dengan demikian, hasil penelitian ini tidak menemukan bukti empiris adanya pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan maupun pengaruh nilai perusahaan terhadap penghindaran pajak pada perusahaan sektor kesehatan selama periode penelitian.

## **5.2 Keterbatasan dan Saran**

### **5.2.1 Keterbatasan**

Hasil pengujian koefisien determinasi menunjukkan bahwa kemampuan model penelitian dalam menjelaskan variasi nilai perusahaan maupun penghindaran pajak masih relatif terbatas, yang ditunjukkan oleh nilai Adjusted R<sup>2</sup> sebesar 33,2% pada model utama dan 12,9% pada pengujian kausalitas terbalik. Hasil tersebut mengindikasikan bahwa masih terdapat faktor lain di luar model penelitian yang dapat memengaruhi nilai perusahaan maupun penghindaran pajak.

### **5.2.2 Saran**

Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penambahan variabel seperti kebijakan dividen, struktur modal, *corporate governance*, maupun pertumbuhan perusahaan sehingga kemampuan model dalam menjelaskan variabel penelitian dapat ditingkatkan. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat memperluas cakupan sampel penelitian dengan melibatkan sektor industri lain agar diperoleh hasil yang lebih komprehensif.

## **5.3 Implikasi**

### **5.3.1 Implikasi Teori**

Secara teoritis, hasil penelitian ini memberikan kontribusi dalam pengembangan literatur Teori Keagenan (*agency theory*), khususnya dalam konteks hubungan antara kebijakan manajerial perpajakan dan nilai perusahaan. Temuan bahwa penghindaran pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, serta hasil pengujian kausalitas terbalik yang menunjukkan bahwa nilai perusahaan juga tidak berpengaruh terhadap penghindaran pajak,

mengindikasikan bahwa tidak terdapat hubungan kausal dua arah antara kedua variabel tersebut. Temuan ini mengindikasikan bahwa asimetri informasi antara manajemen dan pemegang saham menyebabkan aktivitas penghindaran pajak tidak selalu tercermin dalam penilaian investor terhadap nilai perusahaan.

### **5.3.2 Implikasi Praktik**

Secara praktis, hasil penelitian ini memberikan implikasi bagi beberapa pihak. Bagi investor, temuan ini menunjukkan bahwa kebijakan perpajakan perusahaan bukan merupakan indikator utama yang dapat digunakan dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan sektor kesehatan. Oleh karena itu, investor disarankan untuk lebih memperhatikan faktor-faktor fundamental perusahaan, terutama profitabilitas, yang dalam penelitian ini terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Bagi manajemen perusahaan, temuan ini mengindikasikan bahwa upaya peningkatan nilai perusahaan akan lebih efektif dilakukan melalui peningkatan kinerja keuangan dan efisiensi pengelolaan sumber daya perusahaan dibandingkan melalui strategi penghindaran pajak. Dengan demikian, perusahaan diharapkan dapat lebih berfokus pada peningkatan profitabilitas dan kinerja operasional guna menciptakan nilai perusahaan yang lebih baik di mata investor.