

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sebuah perusahaan didirikan pastilah memiliki tujuan tertentu. Tercapainya tujuan perusahaan tidak terlepas dari peranan orang-orang yang berkepentingan dan ikut merasakan dampak dari kondisi bisnis perusahaan atau lebih dikenal dengan istilah *stakeholder*. Salah satu indikator keberhasilan perusahaan memenuhi kepentingan *stakeholder* adalah nilai perusahaan. Nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran pemegang saham secara maksimum apabila harga saham meningkat. Semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan maka semakin tinggi pula kemakmuran pemegang saham. Nurlela dan Islahuddin (2008) menyebutkan bahwa nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli jika perusahaan tersebut dijual. Nilai perusahaan juga merupakan tujuan jangka panjang perusahaan.

Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat pertumbuhan industri manufaktur besar dan sedang pada kuartal III-2017 sebesar 5,51% dari periode yang sama di tahun sebelumnya. Pertumbuhan industri manufaktur besar dan sedang ini menandakan bahwa kebutuhan akan produksi suatu produk meningkat, padahal belakangan ini daya beli masyarakat tengah dianggap melemah. Suhariyanto selaku kepala BPS mengatakan bahwa kontribusi yang paling besar untuk pertumbuhan industri manufaktur besar dan sedang berasal dari sektor makanan dan minuman (<https://finance.detik.com> diakses 16 Maret 2018)

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sektor makanan dan minuman masih diproyeksikan menjadi salah satu sektor andalan penopang pertumbuhan manufaktur dan ekonomi nasional untuk tahun-tahun berikutnya. Sektor makanan dan minuman menjadi kontributor PDB industri terbesar dibanding subsektor lain. Kementerian Perindustrian mencatat sumbangan industri makanan dan minuman terhadap PDB industri nonmigas mencapai 34,95% pada triwulan ketiga tahun 2017. Perkembangan realisasi investasi subsektor industri barang konsumsi untuk penanaman modal dalam negeri pada triwulan ketiga 2017 mencapai Rp27,92 triliun. Sedangkan penanaman modal asing mencapai US\$1,46 miliar (<https://bisnis.tempo.com> diakses 30 Mei 2018).

Sementara itu, Bursa Efek Indonesia mencatat indeks sektor barang dan konsumsi mengalami kenaikan hingga 3,02% ke level 2.394,536 dari minggu pertama Januari 2017 2.324,281. (<https://www.cnnindonesia.com> diakses 16 Maret 2018). Kenaikan tersebut dipengaruhi oleh aksi beli yang dilakukan oleh pelaku pasar terutama pada saham-saham emiten PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) dan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) yang berkapitalisasi tinggi. Dengan semakin membaiknya pertumbuhan perekonomian Indonesia menyebabkan para investor memiliki daya tarik lebih bagi saham sektor konsumen.

PT Unilever Indonesia Tbk berhasil menumbuhkan laba bersih tahun 2016 sebanyak 9,2% *year on year* dari posisi Rp5,8 triliun menjadi Rp6,4 triliun. Raihan laba emiten barang-barang konsumsi ini di dongkrak oleh peningkatan penjualan. Kinerja Unilever tahun 2016 dominan ditopang oleh segmen *home and*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

personal care yang berkontribusi pada penjualan hingga 69%, sedangkan *food and refreshments* mencapai 31%. Pemulihan ekonomi telah menggairahkan kinerja perseroan (<http://market.bisnis.com> diakses 16 Maret 2018). Dengan demikian semakin baik pertumbuhan perusahaan manufaktur subsektor industri barang konsumsi di Indonesia maka nilai perusahaan tersebut akan semakin baik dan ini akan dipandang positif oleh masyarakat dan para investor.

Salah satu yang menjadi pertimbangan investor dalam melakukan investasi adalah nilai perusahaan. Sehingga nilai perusahaan menjadi tujuan utama dari manajemen keuangan perusahaan (Nur Aidha, 2016). Dalam mencapai tujuan utama tersebut manajemen keuangan dapat melakukan usaha untuk mencari keuntungan yang maksimal atau laba yang sebesar-besarnya. Prasetyo (2013) mengatakan bahwa nilai perusahaan merupakan kondisi tertentu yang menjadi cerminan atas tingkat kepercayaan masyarakat atas perusahaan tersebut. Semakin tinggi nilai perusahaan, akan semakin sejahtera pula pemiliknya, dan sebaliknya semakin rendah nilai perusahaan maka anggapan publik tentang kinerja perusahaan tersebut adalah buruk dan investor pun tidak akan berminat pada perusahaan tersebut.

Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap suatu perusahaan yang berkaitan dengan harga saham. Sehingga para investor menilai perusahaan dengan cara melihat kondisi keuangan perusahaan untuk melihat keuntungan yang diperoleh oleh para investor tersebut baik dalam waktu jangka pendek maupun jangka panjang dengan asumsi mengamati posisi keuangan di sebuah perusahaan

dan memberi nilai pada perusahaan tersebut apakah baik atau buruk untuk bisa menanamkan modal atau membeli saham di perusahaan itu.

Harga saham perusahaan mencerminkan penilaian investor secara keseluruhan atas ekuitas atau modal yang dimiliki perusahaan. Harga saham menunjukkan penilaian sentral dari seluruh pelaku pasar, harga pasar saham menjadi tolak ukur kinerja manajemen perusahaan. Apabila nilai perusahaan tercermin melalui harga pasar saham, maka dengan demikian memaksimalkan nilai perusahaan berarti sama dengan memaksimalkan harga pasar saham perusahaan tersebut. Meskipun demikian, tidak berarti bahwa nilai perusahaan sama dengan harga saham. Nilai perusahaan sama dengan nilai saham (jumlah lembar saham dikalikan dengan nilai pasar saham per lembar) ditambah dengan nilai pasar utangnya. Tetapi bila besarnya nilai utang dipegang konstan maka setiap peningkatan nilai saham dengan sendirinya akan meningkatkan nilai perusahaan (Fuad, 2006).

Mardiasari (2012) berpendapat nilai perusahaan merupakan harga yang bersedia dibayar oleh calon pembeli apabila perusahaan tersebut dijual. Semakin tinggi nilai suatu perusahaan menunjukkan kemakmuran pemegang saham yang semakin tinggi pula. Perusahaan umumnya berusaha meningkatkan nilai perusahaan setiap periode. Karena tingginya nilai perusahaan yang tercermin dalam harga saham, akan dapat meningkatkan kemakmuran bagi para pemegang saham. Hal ini akan memberi dampak kepada para pemegang saham agar tetap mempertahankan investasinya dan calon investor tertarik untuk menginvestasikan modalnya kepada perusahaan tersebut. Berbagai upaya dilakukan pihak

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu cara untuk mengefisiensikan beban pajak adalah melalui penghindaran pajak (Amalia dan Catur, 2012).

Penghindaran pajak yang juga disebut sebagai perencanaan pajak adalah proses pengendalian tindakan agar terhindar dari konsekuensi pengenaan pajak yang tidak dikehendaki. Perencanaan pajak secara illegal sering disebut dengan *tax evasion* (penggelapan pajak), yaitu usaha untuk meminimalkan beban pajak dengan cara melanggar hukum atau undang-undang. Lain halnya dengan perencanaan pajak secara legal atau disebut juga dengan *tax avoidance*, sesuai dengan undang-undang yang berlaku, biasanya dilakukan dengan memanfaatkan hal-hal yang tidak diatur dalam undang-undang atau dalam hal ini memanfaatkan celah-celah yang ada dalam undang-undang perpajakan.

Tujuan perusahaan tidak hanya untuk memaksimalkan laba yang diperoleh. Namun dalam menjalankan perusahaannya diperlukan sebuah tanggung jawab sosial dan peningkatan kesejahteraan sosial. Sehingga perusahaan bukan saja menjadi bagian yang bertanggung jawab kepada pemiliknya saja (*shareholder*) tetapi bertanggung jawab kepada seluruh pihak-pihak yang berhubungan dengan perusahaan (*stakeholder*). Semakin berkembangnya suatu perusahaan maka tingkat eksploitasi sumber-sumber alam semakin tinggi dan tidak terkendali, karena itu muncullah kesadaran untuk mengurangi dampak negatif tersebut. Banyak perusahaan kini mengembangkan apa yang disebut *Corporate Social Responsibility* (Suci, 2017).

menunjukkan hasil bahwa profitabilitas dan pengungkapan CSR berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Dalam penelitian ini indikator yang digunakan untuk mengukur nilai perusahaan adalah dengan menggunakan rasio Tobin's Q. Tobin's Q dihitung dengan membandingkan rasio nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku ekuitas perusahaan. Rasio ini merupakan konsep yang penting karena menunjukkan estimasi pasar keuangan saat ini tentang nilai hasil pengembalian dari setiap dolar investasi inkremental. Alasan peneliti menggunakan rasio Tobin's Q ini adalah karena merupakan ukuran yang lebih teliti tentang seberapa efektif manajemen memanfaatkan sumber-sumber daya ekonomis dalam kekuasaannya. Penelitian ini menggabungkan penelitian yang dilakukan oleh Jonathan dan Vivi (2016), yang menguji pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating dan Rimba Kusumadilaga (2010) yang menguji pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderating. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah penelitian Jonathan dan Vivi dilakukan pada perusahaan manufaktur tahun 2010-2014 dan Rimba Kusumadilaga pada perusahaan manufaktur tahun 2006 dan 2008 sedangkan penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur subsektor industri barang konsumsi tahun 2012-2016.

Berdasarkan uraian di atas, maka penelitian ini diberi judul **“Pengaruh Penghindaran Pajak dan *Corporate Social Responsibility* Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Pemoderasi (Studi**

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016)”. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016)”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di uraikan di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah *corporate social responsibility* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini, yaitu:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh dan menganalisis *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh antara penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis apakah profitabilitas dapat memoderasi pengaruh antara *corporate social responsibility* terhadap nilai perusahaan.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan dari penelitian tersebut, maka hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap:

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan kompetensi serta motivasi perusahaan dalam menyajikan laporan keuangan yang akan digunakan oleh para *stakeholder* terutama investor dalam menempatkan dananya di perusahaan tersebut.

2. Bagi Pemerintah

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi evaluasi bagi pemerintah mengenai praktik-praktik penghindaran pajak dan kegiatan tanggung jawab sosial oleh perusahaan yang akan menjadi bahan pertimbangan dalam menetapkan peraturan serta kebijakan dalam rangka mengurangi praktik penghindaran pajak dan permasalahan di lingkungan yang disebabkan oleh perusahaan yang berada di Indonesia

3. Bagi Akademisi dan Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah literature mengenai praktik penghindaran pajak dan kegiatan tanggung jawab sosial perusahaan dan mendukung penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Selain itu, diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi bagi penelitian yang akan dilakukan berikutnya.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab pendahuluan membahas secara kontekstual mengenai isu yang diteliti. Dimana pada bab ini peneliti membahas tentang latar belakang masalah dilakukannya penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas teori yang berkaitan dengan penghindaran pajak, *corporate social responsibility*, profitabilitas dan nilai perusahaan serta teori yang berisi teori yang mendukung penelitian, penelitian terdahulu, kerangka penelitian, dan hipotesis yang dirumuskan untuk melakukan penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas metode yang digunakan dalam penelitian dengan memberikan penjelasan mengenai variabel-variabel dalam penelitian, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN PENELITIAN

Bab ini membahas deskripsi dari objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil dan argumentasi terhadap hasil yang telah diperoleh sesuai dengan teknik yang digunakan.

BAB V PENUTUP

Bab ini membahas kesimpulan dari penelitian, keterbatasan penelitian yang telah dilakukan dan saran bagi penelitian mendatang.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

