

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil dan pembahasan pengujian dari penelitian kali ini, tujuan dari dilakukannya penelitian ini yakni untuk menganalisa dan menguji apakah terdapat pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen dengan studi kasus perusahaan manufaktur sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam rentang waktu dari tahun 2019-2023. Adapun variabel independen yang digunakan yaitu *tax planning* (X1), struktur modal (X2) dan *enterprise risk amangement* (X3) dan untuk variabel dependen yang digunakan yakni nilai perusahaan (Y). Maka kesimpulan yang dapat diperoleh sebagai berikut:

1. *Tax planning* atau perencanaan pajak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hal ini mengindikasikan bahwa *tax palanning* yang diprosikan dengan *Effective tax rate* (ETR) dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Semakin dekat rasio ETR terhadap nilai wajarnya yaitu 25% maka semakin baik nilai perusahaan di mata investor. Begitupun sebaliknya, jika rasio ETR jauh di atas maupun di bawah dari batas wajar maka akan memberikan sinyal negatif dan dapat menurunkan nilai perusahaan di mata para investor.
2. Struktur modal memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil ini menunjukkan bahwa struktur modal dinilai penting untuk diperhatikan oleh para investor karena kemampuan perusahaan dalam mencapai struktur modal yang optimal menjadi salah satu hal yang diperhatikan para investor

karena struktur modal yang optimal membuktikan bahwa perusahaan mampu memaksimalkan keuntungan yang di dapat.

3. *Enterprise risk management* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hal ini menjelaskan bahwa *enterprise risk management* masih memiliki kekurangan dalam hal menarik perhatian investor dengan informasi-informasi terkait manajemen resiko yang dipublikasikan sehingga investor tidak menganggap bahwa *enterprise risk management* memiliki andil dalam menentukan kebijakan investasi dari para investor karena ERM dinilai hanya memberikan informasi non-keuangan dan dalam penyampaian informasi manajemen risiko terkadang perusahaan hanya menyampaikan informasi yang hanya dibutuhkan perusahaan tanpa menyampaikan keseluruhan informasinya.
4. Variabel independen yang terdiri dari *tax planning*, struktur modal dan *enterprise risk management* secara bersama dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan sektor *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil pengujian simultan (Uji F) pada penelitian ini mencatatkan nilai 0.0382 dan lebih kecil dari 0.05. hal ini menunjukkan bahwa ketiga variabel independen secara simultan dapat mempengaruhi variabel dependen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Selama kegiatan penyusunan, pengujian dan pembahasan dalam penelitian ini, peneliti mendapati keterbatasan dalam beberapa hal, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Keterbatasan dalam informasi terkait kebutuhan penelitian menjadi keterbatasan utama padalam penelitian ini. Keterbatasan ini berupa kurangnya informasi dalam penyampaian perusahaan di dalam laporan tahunannya, terutama untuk variabel *enterprise risk*

management. Dimana hasil pengujian didapat dari mencari hal-hal yang diungkapkan oleh perusahaan di dalam laporan tahunan yang terkadang terdapat perusahaan yang tidak menjelaskan secara detail terkait dengan hal-hal yang dimaksud yang membuat pengujian atas *enterprise risk management* menjadi kurang maksimal.

2. Jumlah sampel yang berasal dari 22 perusahaan sektor *basic materials* dengan periode penelitian selama 5 tahun dan dengan 110 data yang diuji terbilang tidak terlalu banyak. Meskipun jumlah sampel yang di pakai mencapai lebih dari 100 data, namun jumlah populasi yang telah tereliminasi jauh lebih banyak yakni sebanyak 55 perusahaan dengan data sampel yang bisa dihasilkan sebanyak 275 data sampel yang terbuang.
3. Model regresi data panel dalam penelitian ini menghasilkan koefisien determinasi (*R-Square*) dengan nilai 0.05 atau sebesar 5%. Hal ini mengindikasikan bahwa pengaruh dari pengujian *tax planning*, struktur modal dan *enterprise risk management* secara menyeluruh terhadap nilai perusahaan hanya berdampak sebesar 5% saja. Artinya sebanyak 95% faktor atau variabel lain dapat digunakan untuk mengukur pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Hal ini tidak terlalu mengagetkan karena menurut peneliti bahwa memang banyak sekali variabel independen lain yang dapat digunakan sebagai variabel yang mengukur pengaruhnya terhadap nilai perusahaan di luar dari ketiga variabel yang telah di teliti dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, baik dalam hal perencanaan, penyusunan, pengumpulan, pengujian sampai pada pembahasan hasil penelitian. Peneliti jika diperkenankan ingin memberikan saran atau rekomendasi untuk pihak lain, yakni:

1) Bagi peneliti selanjutnya

- A. Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi atas penelitian terdahulu dan menjadi acuan jika penelitian ini selaras dengan penelitian yang ingin dibuat oleh peneliti selanjutnya.
- B. Untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel lain untuk menguji pengaruhnya terhadap nilai perusahaan atau dengan mengganti studi kasus dimana pada penelitian ini terlalu banyak studi kasus pada perusahaan sektor *basic materials* periode 2019-2023 yang harus dieliminasi karena tidak memenuhi syarat pengujian.
- C. Jika tetap menggunakan perusahaan sektor yang sama maka peneliti selanjutnya dapat menambahkan jangka waktu atau periode penelitian yang mana dalam penelitian ini hanya mencakup periode selama 5 tahun yakni dari tahun 2019-2023.
- D. Penambahan variabel moderasi juga dapat peneliti sarankan untuk peneliti selanjutnya dimana variabel moderasi tersebut juga dapat dijadikan sebagai keterbaruan dalam penelitian peneliti selanjutnya.

2) Bagi perusahaan

Untuk perusahaan, peneliti berhadap bahwa hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi pihak manajemen perusahaan yang terkhusus perusahaan sektor *basic materials* menjadi studi kasus dalam penelitian kali ini. Kebijakan pengelolaan perencanaan pajak yang buruk yang mengakibatkan kerugian finansial dapat menjadi fokus utama pertimbangan.

Hal ini juga diperkuat yaitu sebanyak 38 perusahaan sektor *basic materials* tereliminasi dari pengujian dikarenakan dalam rentang waktu 5 tahun dari tahun 2019-2023 terdapat salah satu tahun dari ke-38 perusahaan tersebut yang mengalami kerugian. Hal

ini menjadi bahan eliminasi sampel karena dalam pengujian untuk variabel perencanaan pajak yang dilakukan pada penelitian ini diharuskan seluruh perusahaan sampel mencatatkan keuntungan setidaknya dalam jangka waktu yang di uji yakni dari tahun 2019-2023.

Saran lain yang dapat peneliti utarakan kepada pihak perusahaan yaitu terkait sistem manajemen risiko yang dilakukan perusahaan sampel. Dimana terdapat perusahaan yang tidak menyampaikan poin pembahasan penilaian *enterprise risk management* secara benar dan jelas. Hal ini mengakibatkan kebingungan dalam penentuan poin yang diungkapkan oleh perusahaan. Temuan atas hasil pengungkapan manajemen risiko yang tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan diharapkan menjadi pertimbangan bagi manajemen untuk meningkatkan prosedur manajemen risikonya.