

## Pengaruh Perencanaan Pajak dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan BOD Diversity sebagai Variabel Moderasi

Yuli Dwi Astuti<sup>1\*</sup>, Giawan Nur Fitria<sup>2</sup>

<sup>1, 2</sup> Universitas Mercu Buana Jakarta

<sup>1</sup>yulidwi994@gmail.com, <sup>2</sup>giawan.nur@mercubuana.ac.id

\*Penulis korespondensi

### Abstract

*This study aims to determine the effect of tax planning and profitability on firm value with BOD diversity as a moderating variable. This research is motivated by the importance of information about the factors that can affect the value of the company. Company value in this study used price book value as an indicator of measurement. The population of this research is the property and real estate sector companies in companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016 - 2018. The sample of this research is 30 issuers or 90 company financial statement data used in this study. This study uses multiple linear regressions with statistical tests and moderate regression analysis test with SPSS 23. The results of this study are tax planning and profitability have a positive and significant effect on firm value. Whereas BOD Diversity weakens the relationship between tax planning and profitability on firm value.*

**Keywords:** tax planning, profitability, firm value, BOD Diversity;

### Abstrak

*Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perencanaan pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan BOD diversity sebagai variabel moderasi. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya informasi mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Nilai perusahaan pada penelitian ini menggunakan price book value sebagai indikator pengukurannya. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sector property dan real estate pada perusahaan yang terdaftar di BEI tahun 2016 – 2018. Sampel penelitian ini sebanyak 30 emiten atau 90 data laporan keuangan perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan uji statistik dan uji moderate regression analysis. Hasil dari penelitian ini adalah perencanaan pajak dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan BOD Diversity memperlemah hubungan antara perencanaan pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.*

**Kata kunci:** perencanaan pajak, profitabilitas, nilai perusahaan, BOD Diversity

## PENDAHULUAN

Nilai perusahaan yang tinggi selalu menjadi keinginan bagi pemilik perusahaan, karena perusahaan yang memiliki tingkat nilai perusahaan yang tinggi dianggap dapat mensejahterakan pemegang saham dan hal tersebut dapat menarik investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Naik turunnya nilai perusahaan dapat dilihat dari harga sahamnya, semakin tinggi harga saham suatu perusahaan maka nilai perusahaan menjadi semakin tinggi begitupun sebaliknya semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan menjadi semakin rendah.

Nilai perusahaan menunjukkan seberapa tinggi tingkat keberhasilan suatu perusahaan, selain itu nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar ataupun investor percaya terhadap kinerja perusahaan pada saat ini dan masa yang akan datang (Cecilia dkk, 2015). Pada penilitan ini nilai perusahaan diukur menggunakan *price to book value* (PBV) yang merupakan rasio perbandingan harga saham terhadap nilai buku dari perusahaan. Rasio ini digunakan karena dengan rasio ini dapat diketahui apakah tingkat harga sahamnya overvalued atau undervalued dari nilai bukunya, sehingga dapat menilai tinggi atau rendahnya nilai perusahaan yang tercermin dari harga saham tersebut (Ayu & Suarjaya, 2017).

Dalam penelitian ini hanya akan membahas dua faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu manajemen pajak dan profitabilitas, karena dari penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya, masih ditemukan ketidakkonsistenan hasil dalam pengaruh variabel tersebut terhadap nilai perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung. Manajemen pajak merupakan sarana yang digunakan perusahaan untuk memenuhi kewajiban perpajakan yang sesuai menurut undang – undang dengan jumlah pajak yang dibayarkan seminimal mungkin untuk memperoleh laba dan likuiditas yang diharapkan. Pajak dari sisi perusahaan adalah biaya yang bersifat mengurangi laba bersih. Perusahaan dalam menjalankan bisnisnya mengharapkan dapat mencapai laba maksimal, laba maksimal akan membuat nilai perusahaan tinggi sehingga dapat memakmurkan pemilik saham. (Marsaid & Pesudo, 2019).

Penelitian terdahulu terkait dengan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh Lestari & Wardhani (2015) menyatakan bahwa perencanaan pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Pengaruh positif ini menunjukkan bahwa dengan melakukan perencanaan pajak yang efektif maka akan dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dan penelitian yang dilakukan Dewanta & Achmad (2017) menyatakan bahwa perencanaan pajak berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Christina (2019) menemukan hubungan negatif antara perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan. Kartini & Apriwenni (2017), Yuliem (2018), Ayem & Tia (2019), menyatakan bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain manajemen pajak, nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh Profitabilitas. Profitabilitas adalah suatu ukuran dalam menilai kinerja suatu perusahaan, profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan asetnya secara efisien dalam menghasilkan laba perusahaan (Novarianto & Dwimulyani, 2019). Besar kecilnya profitabilitas yang dihasilkan suatu perusahaan dapat mempengaruhi nilai perusahaan, prospek perusahaan yang baik menunjukkan profitabilitas yang tinggi, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan diminati sahamnya oleh investor sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat (Lumoly dkk, 2018).

Dewi (2015), dan Yunita (2016), meneliti bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian mereka didukung oleh penelitian yang dilakukan Isabela (2017), Agus (2017), Leonardus (2017), Aldea (2017), dan Purwohandoko (2017) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, beberapa penelitian mengenai pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan juga ada yang memiliki hasil yang berbeda, antara lain Grandy (2016) menyatakan bahwa penelitiannya memiliki hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian Grandy (2016) didukung oleh Ratih & Damayanti (2016), dan Kusmayanti & Astika (2016).

Pada penelitian ini ditambahkan variabel pemoderasi yaitu board diversity. Board diversity merupakan persebaran anggota dewan direksi dalam suatu perusahaan. Adanya persebaran dalam anggota dewan dipercaya dapat mempengaruhi nilai perusahaan, baik dalam jangka pendek maupun dalam jangka panjang. Persebaran dewan (board diversity) diduga memberikan dampak yang positif, semakin besar persebaran dalam anggota dewan dapat menimbulkan semakin banyak konflik, namun persebaran tersebut dapat memberikan alternatif penyelesaian terhadap suatu masalah yang semakin beragam daripada anggota dewan yang homogen. Selain itu keragaman dalam dewan direksi memberikan karakteristik yang unik bagi perusahaan yang dapat menciptakan nilai tambah (Kusumastuti dkk, 2007).

Dalam penelitian ini latar belakang pendidikan dewan direksi merupakan ukuran yang digunakan untuk mengukur board diversity. Latar belakang pendidikan anggota dewan yang sesuai dengan bidang yang dikerjakan akan lebih efektif dan efisien dalam mengambil keputusan dan dapat dengan tepat dalam melakukan pengelolaan perusahaan (Kristina & Wiratmaja, 2018). Penelitian terdahulu terkait dengan board diversity terhadap nilai perusahaan dilakukan oleh Lestari & Sinarti (2016) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan Dewi & Dewi (2016) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan sejalan dengan penelitian Khairani dan Harahap (2017) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian Astuti (2017), Kristina dan Wiratmaja (2018) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah beberapa kali dilakukan, hasil penelitian yang tidak konsisten yang terdapat pada penelitian sebelumnya memotivasi peneliti untuk melakukan pengujian kembali mengenai nilai perusahaan. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh manajemen pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan baik secara langsung atau jika dimoderasi dengan BOD Diversity. Hasil penelitian ini bermanfaat bagi para investor, khususnya investor pada perusahaan property dan real estate di Bursa Efek Indonesia agar dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan berinvestasi pada perusahaan sektor tersebut.

## METODE

Pada penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian kuantitatif deskriptif dengan pendekatan kausal. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah manajemen pajak, profitabilitas, *diversity board study* dan nilai perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode

*purposive sampling* dan memperoleh sampel sebanyak 33 emiten sub sector property dan real estate yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, karena penelitian ini dalam rentang waktu tahun 2016 – 2018, maka data yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 99 data.

Teknik pengumpulan data dengan menggunakan metode studi pustaka dan dokumentasi. Data berupa data sekunder yang diambil dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Metode analisa data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisa statistic deskriptif dengan uji asumsi klasik, uji koefisien determinasi dan uji parsial T-test serta uji moderate regression analysis (MRA). Penelitian ini menggunakan SPSS 23 sebagai alat uji.

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1 menunjukkan hasil bahwa koefisien determinasi atau R square sebesar 0,553 atau 55,3%. Hal ini menunjukkan bahwa perencanaan pajak dan profitabilitas dapat menjelaskan variasi nilai perusahaan. Sedangkan sisanya sebesar 44,7% dijelaskan atau dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti.

**Tabel 1. Hasil Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) Perencanaan Pajak dan Proritabilitas terhadap Nilai Perusahaan**

Model	R	R Square	Adj R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.774	0.553	0.543	0.910759500

**Tabel 2. Hasil Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)**

Model	R	R Square	Adj R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.760	0.577	0.552	0.901921657

Pada tabel 2 menunjukkan bahwa koefisien determinasi atau adjusted R square meningkat sebesar 0,552 atau 55,2%. Hal ini menunjukkan bahwa board diversity (Bstudy) sebagai variabel moderasi dapat memperkuat hubungan antara perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dan hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sedangkan sisanya sebesar 44,8% dijelaskan atau dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti.

**Tabel 3. Uji Signifikansi Simultan (F)**

Model	Sum of Squares	df	Mean square	F	Sig
Regression	93.214	5	18.643	22.918	0.000
Residual	68.331	84	0.813		
Total	161.545	89			

Tabel 3 menunjukkan nilai Sig sebesar 0,000 lebih kecil dari nilai Sig 0,05 (0,000 < 0,05) maka dapat disimpulkan bahwa secara bersama-sama (simultan) seluruh variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen. Dengan demikian model regresi ini dapat menjelaskan bahwa perencanaan pajak dan profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan serta board diversity (Bstudy) dapat

memoderasi hubungan antara perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

**Tabel 8. Uji Parsial (Uji t)**

Model	Koefisien	t-stat	Sig
Constant	-0.254	-1.262	0.210
CETR	0.368	2.109	0.038
ROE	16.497	10.136	0.000

a. H1 : Perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil tabel 8, terdapat nilai signifikansi CETR sebesar 0,038 < 0,05 (signifikansi) dengan nilai t hitung 2,109 lebih besar dari t tabel 1,66277 (2,109>1,66277) hal ini menunjukkan bahwa perencanaan pajak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga H1 diterima.

b. H2 : Profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Berdasarkan hasil tabel 8, terdapat nilai signifikansi ROE sebesar 0,000 < 0,05 dengan nilai t hitung 10,136 lebih besar dari t tabel 1,66277 (10,136>1,66342) hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan sehingga H2 diterima.

Berdasarkan tabel 8, maka diperoleh persamaan regresi untuk persamaan (1) sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + e$$

$$Y = -0,254 + 0,368 \text{ CETR} + e$$

**Tabel 9. Hasil Analisis Regresi Moderasi (3)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1,571	,530		2,962	,004
	CETR	,147	,799	,066	,183	,855
	BSTUDY	-,178	,857	-,028	-,207	,836
	CETR*BSTUDY	-,980	1,457	-,246	-,672	,503

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah dengan SPSS 23 (2019)

Berdasarkan hasil output pada Tabel 9 analisis regresi moderasi ini diperoleh diperoleh informasi bahwa hasil signifikansi variabel perencanaan pajak menunjukkan hasil 0,855 atau dapat dikatakan bahwa 0,855 > 0,05 berarti variabel perencanaan pajak tidak signifikan; variabel board diversity (Bstudy) menunjukkan hasil 0,836 atau dapat dikatakan bahwa

0,836 > 0,05 berarti variabel boars diversity (Bstudy) tidak signifikan; dan variabel interaksi antara perencanaan pajak dan board diversity (Bstudy) menunjukkan hasil 0,503 atau dapat dikatakan bahwa 0,503 > 0,05 berarti variabel interaksi perencanaan pajak dengan board diversity (Bstudy) tidak signifikan.

Hal ini membuktikan bahwa variabel moderasi (Bstudy) dan interaksi antara variabel perencanaan pajak dan board diversity (Bstudy) tidak memiliki pengaruh terhadap variabel dependen (nilai perusahaan) dengan tingkat signifikansi 0,503 lebih besar dari alpha yang telah ditetapkan yaitu 5% (0,05) berarti variabel moderasi board diversity (Bstudy) memperlemah hubungan perencanaan pajak dengan nilai perusahaan. Begitu juga dapat disimpulkan bahwa variabel Board diversity (Bstudy) merupakan variabel moderasi (Pure Moderator) dimana variabel Board diversity (Bstudy) tidak dapat memoderasi hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen sehingga H3 ditolak.

**Tabel 10. Hasil Analisis Regresi Moderasi (4)**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Conttant)	,018	,459		,035	,972
	ROE	21,345	5,654	1,030	3,775	,000
	BSTUDY	-,048	,775	-,008	-,063	,950
	ROE*BSTUDY	- 9,854	8,796	-,332	-1,120	,266

a. Dependent Variable: PBV

Sumber : Data diolah dengan SPSS 23 (2019)

H4 : Board diversity dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan hasil output pada tabel 11 analisis regresi moderasi ini diperoleh informasi bahwa hasil signifikansi variabel profitabilitas menunjukkan hasil 0,000 atau dapat dikatakan bahwa 0,000 < 0,05 berarti variabel profitabilitas signifikan; variabel board diversity (Bstudy) menunjukkan hasil 0,950 atau dapat dikatakan bahwa 0,950 > 0,05 berarti variabel board diversity (Bstudy) tidak signifikan; dan variabel interaksi antara profitabilitas dan board diversity (Bstudy) menunjukkan hasil 0,266 atau dapat dikatakan bahwa 0,266 > 0,05 berarti variabel interaksi profitabilitas dengan board diversity (Bstudy) tidak signifikan.

Hal ini membuktikan bahwa variabel moderasi (Bstudy) dan interaksi antara variabel profitabilitas dan board diversity (Bstudy) tidak memiliki pengaruh terhadap variabel dependen (nilai perusahaan) dengan tingkat signifikansi 0,266 lebih besar dari alpha yang telah ditetapkan yaitu 5% (0,05) berarti variabel moderasi board diversity (Bstudy) memperlemah hubungan profitabilitas dengan nilai perusahaan. Begitu juga dapat disimpulkan bahwa variabel Board diversity (Bstudy) merupakan variabel moderasi (Pure Moderator) dimana variabel Board diversity (Bstudy) tidak dapat memoderasi hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen sehingga H4 ditolak.



### **Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan**

Berdasarkan hasil tabel 8 di atas dapat diketahui bahwa perencanaan pajak memiliki nilai  $t$  hitung sebesar 2,109 dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,038 > 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa variabel perencanaan pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan demikian  $H_1$  diterima.

Adanya hubungan positif antara perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dikarenakan jumlah kas yang dibayarkan perusahaan untuk membayar kewajiban perpajakannya lebih rendah dari pajak penghasilan badan yang berlaku sehingga laba setelah pajak yang diperoleh perusahaan akan tinggi dan hal tersebut akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Perencanaan pajak yang dilakukan oleh manajemen diperuntukkan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, karena nilai perusahaan akan meningkat jika perusahaan memperhatikan kepuasan dan kemakmuran pemegang saham.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Lestari (2014), Lestari dan Wardhani (2015), Marsaid dan Pesudo (2019) yang menyatakan bahwa perencanaan pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Kartini dan Apriwenni (2017), Yuliem (2018), Ayem dan Tia (2019) menyatakan bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal tersebut kemungkinan disebabkan karena adanya perbedaan dalam periode maupun sampel penelitian yang dilakukan oleh setiap penulis.

### **Pengaruh Profitabilitas terhadap nilai perusahaan**

Berdasarkan hasil tabel 8 di atas dapat diketahui bahwa profitabilitas memiliki nilai  $t$  hitung sebesar 10,136 dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,000 > 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan demikian  $H_2$  diterima.

Sebagian investor cenderung menilai perusahaan melalui laba yang dihasilkan oleh perusahaan, berdasarkan hal itu, ketika profitabilitas perusahaan meningkat maka akan direspon positif oleh investor sehingga nilai perusahaan juga akan meningkat. Hal ini sesuai dengan konsep dari signalling theory yang mengatakan bahwa profitabilitas suatu perusahaan akan menjadi sinyal dari manajemen yang menggambarkan prospek perusahaan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suwardika dan Mustanda (2017), Kusumawati dan Rosady (2018), Musabbihan dan Purnawati (2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Ustiani (2015), Ratih dan Damayanthi (2016), Kusumayanti dan Astika (2016) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan hal tersebut kemungkinan disebabkan adanya perbedaan dalam periode maupun sampel penelitian yang dilakukan oleh setiap penulis.

### **Board diversity dapat memoderasi pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan**

Berdasarkan tabel 10 di atas dapat diketahui bahwa perencanaan pajak yang dimoderasi oleh board diversity (bstudy) memiliki nilai  $t$  hitung sebesar -0,672. Nilai variabel interaksi

antara perencanaan pajak dan board diversity (Bstudy) menunjukkan hasil 0,503 atau dapat dikatakan bahwa  $0,503 > 0,05$  (tidak signifikan) maka variabel moderasi board diversity (Bstudy) tidak mampu memperkuat hubungan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan, sehingga board diversity bukan merupakan variabel moderasi sehingga H3 ditolak.

Nilai t dalam penelitian ini minus menandakan arah hubungan negatif, artinya semakin besar porposisi dewan direksi dengan latar belakang pendidikan ekonomi dan bisnis maka nilai perusahaan akan semakin rendah.

Hal ini disebabkan perusahaan property dan real estate sebagai sampel penelitian di dominasi oleh dewan direksi berlatar belakang pendidikan teknik dan arsitektur dibandingkan dewan direksi berlatar belakang pendidikan ekonomi dan bisnis. Selain itu, dalam menjalankan perusahaan tentunya diperlukan soft skill yang sesuai dengan bidang perusahaan di luar hard skill yang diperoleh pada bangku pendidikan.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Astuti (2017), Kristina dan Wiratmaja (2018) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Lestasri dan Wardhani (2015) menyatakan Board diversity (Bstudy) dapat memoderasi hubungan antara tax planning dan nilai perusahaan secara konsisten, Lestari dan Sinarti (2016) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan Dewi dan Dewi (2016), Khairani dan Harahap (2017) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan, hal tersebut kemungkinan disebabkan adanya perbedaan dalam periode maupun sampel penelitian yang dilakukan oleh setiap penulis.

### **Board diversity dapat memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan**

Berdasarkan Tabel 10 dapat diketahui bahwa profitabilitas yang dimoderasi oleh board diversity (bstudy) memiliki nilai t hitung sebesar -1,120. Nilai variabel interaksi antara profitabilitas dan board diversity (Bstudy) menunjukkan hasil 0,266 atau dapat dikatakan bahwa  $0,266 > 0,05$  (tidak signifikan) maka variabel moderasi board diversity (Bstudy) tidak mampu memperkuat hubungan profitabilitas terhadap nilai perusahaan, sehingga board diversity bukan merupakan variabel moderasi sehingga H4 ditolak.

Hal ini dapat dikarenakan bawah pendidikan dewan direksi yang tidak sesuai dengan kedudukan yang diduduki sekarang sebagai dewan direksi, dan ada beberapa dewan direksi yang tidak mempunyai pendidikan formal melainkan hanya kursus, sedangkan penelitian ini hanya mendefinisikan latar belakang pendidikan secara spesifik pada ekonomi dan bisnis.

Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Astuti (2017), Kristina dan Wiratmaja (2018) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan Lestari dan Sinarti (2016) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, sedangkan Dewi dan Dewi (2016), Khairani dan Harahap (2017) menyatakan bahwa board diversity (BSTUDY) berpengaruh signifikan positif terhadap nilai perusahaan hal tersebut kemungkinan disebabkan adanya perbedaan dalam periode maupun sampel penelitian yang dilakukan oleh setiap penulis.



## SIMPULAN

Perencanaan pajak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Adanya hubungan positif antara perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dikarenakan jumlah kas yang dibayarkan perusahaan untuk membayar kewajiban perpajakannya lebih rendah dari pajak penghasilan badan yang berlaku sehingga laba setelah pajak yang diperoleh perusahaan akan tinggi dan hal tersebut akan berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Perencanaan pajak yang dilakukan oleh manajemen diperuntukkan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, karena nilai perusahaan akan meningkat jika perusahaan memperhatikan kepuasan dan kemakmuran pemegang saham.

Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sebagian investor cenderung menilai perusahaan melalui laba yang dihasilkan oleh perusahaan, berdasarkan hal itu, ketika profitabilitas perusahaan meningkat maka akan direspon positif oleh investor sehingga nilai perusahaan juga akan meningkat.

BOD diversity memperlemah hubungan antara perencanaan pajak dengan nilai perusahaan. selain itu, BOD juga memperlemah hubungan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Hal ini disebabkan perusahaan property dan real estate sebagai sampel penelitian di dominasi oleh dewan direksi berlatar belakang pendidikan teknik dan arsitektur dibandingkan dewan direksi berlatar belakang pendidikan ekonomi dan bisnis. Selain itu, dalam menjalankan perusahaan tentunya diperlukan soft skill yang sesuai dengan bidang perusahaan di luar hard skill yang diperoleh pada bangku pendidikan.

## PUSTAKA ACUAN

- Aldea, M. C. (2017). The Effect of Leverage, Profitability, Information Asymmetry, Firm Size on Cash Holding and Firm Value of Manufacturing Firms Listed at Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Research in Business Studies and Management*, Vol. 4(4). PP 21-31.
- Agus, Mustanda. (2017). "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 3, 2017: 1248-1277.
- Astuti, E. P. (2017). Pengaruh Diversitas Dewan Direksi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011. *Kreatif: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 4(2).
- Ayem, S., & Tia, I. (2019). Pengaruh Perencanaan Pajak, Kebijakan Dividen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan LQ45 Yang Tercatat Dalam Bursa Efek Indonesia) Periode 2012-2016. *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(2).
- Ayu, D. P., & Suarjaya, A. A. G. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Manajemen*, 6(2), 1112-1138.
- Bursa Efek Indonesia. (2016). Laporan Keuangan & Tahunan. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Diakses pada hari Jumat, 21 Juni 2019 jam 16:49 WIB.
- Cecilia, R. S., & Torong, M. B. (2015). Analisis Pengaruh Corporate Social Responsibility, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan

- Perkebunan Yang Go Public Di Indonesia, Malaysia, Dan Singapura. Simposium Nasional Akuntansi, 18, 1-22.
- Desiana, F., & Hartini, T. (2014). Pengaruh Return On Equity, Earling Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia.
- Dewanata, P., & Achmad, T. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2012-2014). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(1), 1-7.
- Dewi, Dini. (2015). "Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 4 (2015).
- Dewi, G. K., & Dewi, A. A. (2016). Pengaruh Diversitas Dewan Komisaris Dan Direksi Pada Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013. *E-Jurnal Akuntansi*, 16(1), 812-836.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Grandy, Tommy dan Victori. (2016). "Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014". *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, Volume 16 No. 04 Tahun 2016.
- Hakim, L., & Priantinah, D. (2018). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 6(8).
- Hidayat, M., & Hairi, M. I. A. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal Ekonomi Global Masa Kini*, 7(2).
- Isabella, Satia. (2017). "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga* Vol. 2. No. 1(2017) 135-148.
- Kartini, R. D., & Apriwenni, P. (2017). Dampak Perencanaan Pajak, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 6(1).
- Khairani, N., & Harahap, D. Y. (2017). Firms Value: Form The Board Diversity And Board Compensation Perspective. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. 5(3), 1551-1564.
- Kristina, I. G. A. R., & Wiratmaja, I. D. N. (2018). Pengaruh Board Diversity Dan Intellectual Capital Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(3), 2313-2338.
- Kusumastuti, S., Supatmi., & Sastra, P. (2007). Pengaruh Board Diversity Terhadap Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Corporate Governance. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9(2), 88-98.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147-160.
- Kusumayani, H. A., & Suardana, K.A. (2017). Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan

- Institusional Sebagai Pemoderasi Pengaruh Perencanaan Pajak Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 18(1) 646-673.
- Kusumayanti, N. K. R., & Astika, I. B. P. (2016). Corporate Social Responsibility Sebagai Pemediasi Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(1), 549-583.
- Lestari, N. (2014). Pengaruh Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan. *Akuntabilitas*, 7(1), 69-83.
- Lestari, N., & Sinarti. (2016). Pengaruh Earnings Management Dan Board Diversity Terhadap Nilai Perusahaan. *National Conference of Applied Engineering, Business and Information Technology*, Politeknik Negeri Padang (pp. 245-257).
- Lestasi, N., & Wardhani, R. (2015). The Effect Of The Tax Planning To Firm Value With Moderating Board Diversity. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 5, 315-323.
- Leonardus, Bonar dan Hendro. (2017). "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Aplikasi Bisnis dan Manajemen*, Vol. 3 No. 3, September 2017.
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(3).
- Marsaid, M. T., & Pesudo, D. A. (2019). Pengaruh Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bingkai Ekonomi*, 4(2), 11-24.
- Milliken, F. J., & Martins, L. L. (1996). Searching For Common Threads: Understanding The Multiple Effects of Diversity in Organizational Groups. *Academy Of Management Review*, 21(2), 402-433.
- Musabbihan, N. A., & Purnawati, N. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Pemediasi. *E-Jurnal Manajemen*, 7(4), 1979-2009.
- Novariantio, A., & Dwimulyani, S. (2019). Pengaruh Penghindaran Pajak, Leverage, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. In *Prosiding Seminar Nasional Pakar* (pp. 2-43).
- Prandyana, I. B. G. P., & Noviari, N. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 1398-1426.
- Purwohandoko. (2017). The Influence of Firm's Size, Growth, and Profitability on Firm Value with Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economic and Finance*. Vol. 9. No. 8, 103-110.
- Ratih, I. D. A., & Damayanthi, I. G. A. E. (2016). Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Tanggungjawab Sosial Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 14(2), 1510-1538.

- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen*, 6(3), 1248-1277.
- Ustiani, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Keuangan Dan Perbankan Di BEI Tahun 2009-2013). *Journal Of Accounting*, 1(1).
- Yuanita, Missy., & Slamet, R. (2016). Influence of capital structure, size and growth on profitability and corporate value. *International Journal of Business and Finance Management Research*. *IJBFMR* 4, 80-101.
- Yuliem, M. L. (2018). Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2015. *Calyptra*, 7(1), 520-540.
- Yuono, C. A. S., & Widyawati, D. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(6), 1-19.