

Pengaruh Profitabilitas dan Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pidian Sasnipa^{1*}, Johandri Iqbal², Ferdyan Wana Saputra³

^{1,2,3}Politeknik Jambi, Jambi, Indonesia

pidian.akt21@politeknikjambi.ac.id

Abstract

The purpose of this study was to determine the effect of profitability and tax planning on firm value. This research is quantitative research. The population of this study is 26 oil palm plantation companies on the IDX. This study used purposive sampling, where nine companies were collected according to certain criteria. This study uses multiple linear regression analysis, including classical assumption tests. Profitability has no effect on firm value, while tax planning has a negative effect on firm value partially. Simultaneous analysis shows that profitability and tax planning affect firm value.

Keyword: Profitability, Tax Planning, Company Value

Abstrak

Tujuan penelitian ini yaitu menentukan pengaruh dari profitabilitas dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini ialah penelitian kuantitatif. Populasi dari penelitian ini ialah 26 perusahaan perkebunan kelapa sawit di BEI. Penelitian ini menggunakan purposive sampling, dimana sembilan perusahaan dikumpulkan sesuai dengan kriteria tertentu. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda, termasuk uji asumsi klasik. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan perencanaan pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan secara parsial. Analisis secara simultan menunjukkan profitabilitas dan perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Profitabilitas, Perencanaan Pajak dan Nilai Perusahaan

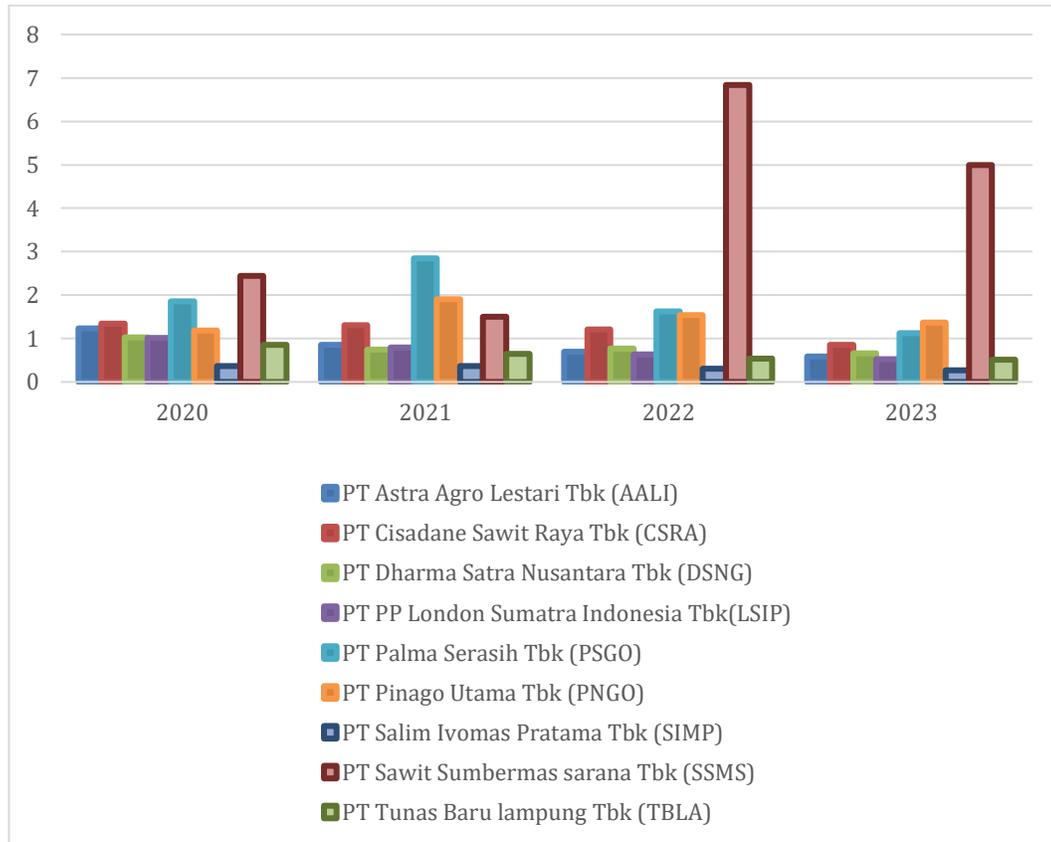
PENDAHULUAN

Penerimaan pajak telah menjadi sumber utama pendanaan Indonesia selama bertahun-tahun. Pajak merupakan sumber utama pendanaan untuk program kesejahteraan masyarakat dan pembangunan nasional. Melalui APBN, pemerintah telah mengatur mekanisme pendanaan ini. Setiap tahun, pemerintah menaikkan target penerimaan pajak guna mengimbangi peningkatan belanja negara dan kebutuhan keuangan. Dengan demikian, peningkatan realisasi penerimaan pajak negara akan semakin mendorong kemajuan Indonesia di masa mendatang (Hakim & Maryama, 2022).

Kondisi ekonomi saat ini telah meningkatkan tingkat daya saing di antara para pelaku bisnis. Untuk menarik minat investor dan membuat mereka menanamkan uang ke dalam bisnis mereka, manajemen didorong oleh daya saing industri ini untuk menekankan fitur-fitur positif organisasi mereka. Fitur-fitur positif ini menggambarkan kinerja perusahaan yang dapat memengaruhi pendapatan pemegang saham terhadap suatu bisnis. Perusahaan dengan harga saham yang meningkat akan mengalami kenaikan nilai keseluruhannya karena perusahaan tersebut akan menjadi pilihan investor (Anita et al., 2022).

Nilai suatu perusahaan bisa dipengaruhi dua hal, yaitu profitabilitas dan perencanaan pajak. Profitabilitas diartikan sebagai kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan laba. Ketika perusahaan semakin menguntungkan, investor akan melihatnya sebagai perusahaan yang memiliki nilai yang lebih besar (Ali et al., 2021). Perencanaan pajak adalah proses menyiapkan bisnis debitur sehingga seluruh jumlah pajak yang dibayarkan, termasuk pajak penghasilan dan pajak lainnya serendah mungkin. Pada dasarnya, tujuan perusahaan dalam

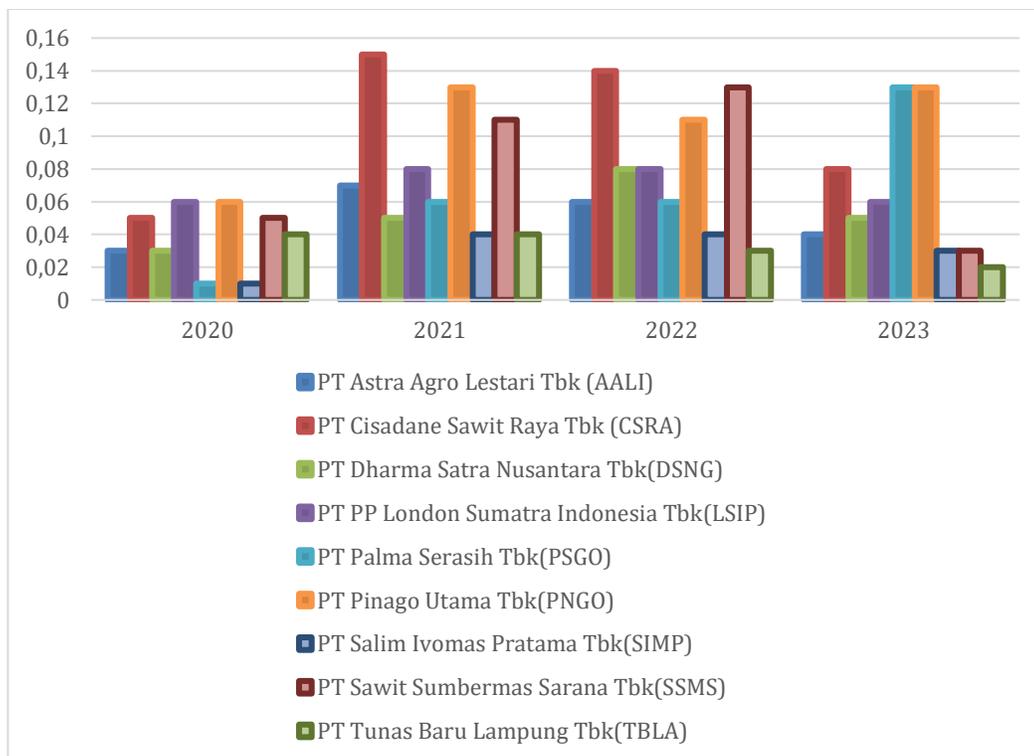
perencanaan pajak yaitu mengurangi beban pajak yang harus dibayar suatu perusahaan (Kusuma et al., 2020). Harga saham suatu perusahaan akan naik sebagai respons terhadap peningkatan pendapatan yang dapat memengaruhi minat investor (Janah & Munandar 2022). Kajian mengenai pengaruh profitabilitas dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dijelaskan sebagai berikut.



Gambar 1. Grafik Nilai Perusahaan Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2023

Sumber: Data diolah, 2024

Berdasarkan data yang disajikan pada Gambar 1, nilai perusahaan perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 hingga 2023 memiliki nilai yang tidak stabil yang dihitung berdasarkan *price to book value* (PBV). Pada tahun 2020, pandemi COVID-19 menyebabkan harga saham turun yang turut menurunkan nilai perusahaan rata-rata sebesar 1,25%. Nilai perusahaan turun kembali dengan nilai rata-rata 1,22% pada tahun 2021, pada tahun 2022 meningkat sebesar 1,57% dikarenakan meningkatnya harga saham. Pada tahun 2023 masih mengalami penurunan nilai rata-rata sebesar 1,21% akibat menurunnya harga saham. Perubahan PBV yang tinggi menunjukkan tingkat risiko yang lebih tinggi bagi investor. Harga saham yang *fluktuasi* bisa naik atau turun drastis dalam waktu singkat. Perubahan PBV dari waktu ke waktu dapat digunakan untuk memastikan kinerja keuangan perusahaan. Salah satu penyebab turunnya nilai suatu perusahaan ialah turunnya harga saham.



Gambar 2. Grafik Profitabilitas Perkebunan Kelapa Sawit yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2023

Sumber: Data diolah, 2024

Gambar 2 menunjukkan hasil perhitungan *return on asset* (ROA) dari sembilan perusahaan perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di BEI pada periode 2020-2023. ROA berfluktuasi pada tahun 2020-2023. PT Pinago Utama Tbk. dan PT Palma Serasih Tbk. mengalami peningkatan ROA yang signifikan dikarenakan peningkatan pendapatan perusahaan. Sebaliknya, PT Astra Agro Lestari Tbk., PT Cisadane Sawit Raya Tbk., PT Dharma Satya Nusantara Tbk., PT PP London Sumatra Indonesia Tbk., PT Salim Ivomas Pratama Tbk., PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk., dan PT Tunas Baru Lampung Tbk mengalami penurunan ROA dikarenakan oleh ekspor CPO dari perkebunan kelapa sawit mengalami penurunan pada tahun 2020-2023 yang mengakibatkan laba perusahaan semakin menurun.

Perencanaan pajak dapat dihitung menggunakan *effective tax rate* (ETR). Perencanaan pajak terjadi ketika tarif pajak efektif perusahaan nominalnya mendekati nol. Tingkat perencanaan pajak perusahaan meningkat dengan tarif pajak efektif yang lebih rendah. PT Palma Serasih Tbk. memiliki tingkat perencanaan pajak yang paling tinggi yaitu dengan nilai ETR sebesar 0,15% sedangkan PT Astra Agro Tbk. memiliki tingkat perencanaan yang paling rendah dengan nilai ETR 0,70%. Tingkat perencanaan pajak meningkat ketika nilai tarif pajak efektif menurun. Jika biaya pajak pendapatan lebih rendah daripada pendapatan sebelum pajak, maka tarif pajak efektif menjadi rendah. Semakin baik perencanaan pajak, semakin besar keuntungannya sehingga akan mempengaruhi dalam peningkatan nilai perusahaan (Christiani et al., 2022).

Dampak profitabilitas dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan telah menjadi subjek banyak penelitian. Menurut Ayem & Syahri (2023) dan Puspita et al. (2023) menunjukkan nilai perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas. Namun, menurut Eka (2023) dan Putri et al. (2023), profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Christiani et al. (2022) menegaskan bahwa perencanaan pajak secara signifikan dan positif memengaruhi nilai perusahaan. Namun, penelitian Ammy (2023) dan Khairunnisa & Lubis (2023) menunjukkan bahwa profitabilitas maupun perencanaan pajak tidak berdampak pada nilai perusahaan. Hasil studi sebelumnya yang menghasilkan temuan yang berbeda-beda mendorong dilakukannya penelitian ini. Tujuan utama penelitian ini ialah menentukan bagaimana profitabilitas dan perencanaan pajak mempengaruhi nilai perusahaan.

KAJIAN PUSTAKA

Menurut Angele et al. (2022) teori sinyal ialah metode yang dilakukan perusahaan untuk membaca perspektif masa depan perusahaan, ini akan menjadi sinyal bagi para investor. Para investor dapat menggunakan informasi ini untuk menilai kesesuaian perusahaan untuk digunakan dalam pemilihan investasi. Proses sinyal ini bertujuan untuk memberikan data yang bermanfaat bagi investor maka dapat meningkatkan ketentuan investasi yang lebih menguntungkan berdasarkan cara mereka memahami sinyal yang diberikan manajemen perusahaan (Muasiri & Sulistyowati 2021). Menurut Dendi et al. (2024) profitabilitas yang tinggi juga menunjukkan bahwa bisnis dalam keadaan baik dan mampu memberikan laba bagi pemegang sahamnya. Profitabilitas yang tinggi seringkali berkorelasi langsung dengan nilai perusahaan, sehingga investor sering memberikan nilai lebih baik kepada perusahaan yang menunjukkan kinerja profitabilitas yang kuat. Profitabilitas yang tinggi biasanya dipandang sebagai pertanda baik bagi investor. Nilai perusahaan dapat memperkuat sinyal yang menguntungkan bagi pasar ketika perusahaan menunjukkan profitabilitas yang besar dan menggunakan perencanaan pajak yang efisien. Investor akan merasa lebih yakin tentang masa depan perusahaan yang menjanjikan dan kepemimpinan yang cakap. Dengan demikian, semua variabel di penelitian dipengaruhi oleh teori sinyal.

Sinyal adalah langkah perusahaan dalam memberikan petunjuk kepada investor tentang bagaimana membayangkan masa depan. Perusahaan dengan masa depan yang cerah tidak akan menjual sahamnya dan memilih mencari sumber pendapatan modal baru melalui strategi alternatif, seperti mengambil lebih banyak utang daripada yang biasanya diperlukan untuk struktur modal. Hal ini dikarenakan penerbitan saham tambahan mengirimkan sinyal negatif yang menurunkan harga saham, maka jika perusahaan mengusulkan untuk menjual saham baru lebih sering daripada biasanya, harga saham akan menurun (Przepiorka & Berger, 2017). Nilai perusahaan yang tinggi ditunjukkan dengan harga saham yang tinggi. Hasilnya, selain kenaikan harga saham, nilai bisnis juga dapat menguntungkan para pemegang saham (Nguyen, 2018). Sehubungan dengan nilai perusahaan, teori sinyal menyatakan bahwa jika perusahaan tidak dapat mengkomunikasikan nilainya secara efektif, nilainya dapat mengalami ketidaksesuaian dengan posisinya, yang berarti nilainya bisa lebih tinggi atau lebih rendah dari nilai sebenarnya.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas, didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan yang menghasilkan keuntungan dalam memaksimalkan penggunaan aktiva dan membandingkan keuntungan yang diperoleh selama periode tersebut. Menurut Khairunnisa & Lubis (2023) semakin besar tingkat

profitabilitas perusahaan, semakin menguntungkan perusahaan, semakin efisien perusahaan menggunakan sumber daya internalnya untuk menghasilkan keuntungan dan membangun nilai perusahaan. Menurut penelitian Puspita et al. (2023) bahwa profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan yang menguntungkan akan memperhatikan investasi dan margin keuntungannya. Uraian tersebut memungkinkan perumusan hipotesis berikut.

H1: Profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Tujuan dari perencanaan pajak yaitu mengurangi kewajiban pajak yang diizinkan secara hukum. Perusahaan melakukan hal ini untuk menurunkan pembayaran pajak dan meningkatkan laba, yang akan meningkatkan harga saham, bukan untuk menghindari pajak. Christiani et al. (2022) menegaskan dalam penelitiannya bahwa semakin tinggi perencanaan pajak, semakin besar pula dampaknya terhadap laba perusahaan dan mempengaruhi dalam peningkatan nilai perusahaan. Dalam rangka meningkatkan nilai perusahaan, manajemen menggunakan perencanaan pajak untuk memberikan sinyal yang baik kepada para pemegang saham. Menurut Sari & Irawati (2022) perencanaan pajak meningkatkan nilai perusahaan. Apabila dilakukan secara menyeluruh, maka nilai perusahaan meningkat. uraian tersebut memungkinkan perumusan hipotesis berikut:

H2: Perencanaan pajak secara parsial berpengaruh terhadap nilai perusahaan

Pengaruh Profitabilitas dan Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Menurut temuan penelitian Ayu (2021) perencanaan pajak dan profitabilitas memiliki dampak terhadap nilai perusahaan secara simultan. Kinerja suatu perusahaan dapat ditunjukkan dengan jelas melalui perencanaan pajak yang efektif. Dengan mencapai profitabilitas tinggi dan memiliki tarif pajak yang rendah memberikan keuntungan lebih kepada pemegang sahamnya, yang pada gilirannya menarik minat investor. Meningkatkan profitabilitas, yang mempengaruhi harga saham, memberi investor sinyal bahwa perusahaan berharga. Hipotesis berikut ini dapat dibentuk berdasarkan penjelasan yang telah diberikan sebelumnya.

H3: Profitabilitas dan perencanaan pajak secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan

METODE

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif. Data sekunder dikumpulkan dari laporan keuangan yang ada di situs resmi idx. Teknik studi pustaka adalah cara untuk memperoleh data penelitian ini dengan menghimpun informasi dan teori mengenai permasalahan yang diteliti dengan cara melakukan studi pustaka menggunakan data yang bersumber dari BEI.

Profitabilitas merupakan suatu indikator yang menunjukkan seberapa baik suatu bisnis dalam operasionalnya dengan menghasilkan lebih banyak keuntungan di masa depan. *Return on asset (ROA)* ialah rasio yang menampilkan total aset yang berkontribusi dengan laba bersih. Menurut Maulida (2023), pengukuran profitabilitas dilakukan dengan menggunakan *ROA* dengan rumus berikut.

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Perusahaan yang terlibat dalam perencanaan pajak yang sah akan menghasilkan laba yang lebih tinggi daripada perusahaan yang tidak melakukannya (Christiani et al. 2022). Rumus

berikut ini digunakan untuk menggunakan *effective tax rate* (ETR) sebagai pengganti perencanaan pajak.

$$ETR = \frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba Sebelum Pajak}} \times 100\%$$

Menurut Prihiawati (2023), nilai perusahaan ialah kemampuan manajer untuk mengelola sumber daya perusahaan secara efektif yang digunakan, biasanya dalam bentuk saham. Rumus berikut ini digunakan untuk menggunakan *price to book value* (PBV) sebagai pengganti nilai perusahaan.

$$PBV = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Nilai Buku Saham}} \times 100\%$$

Nilai buku (*book value*) saham dapat dihitung dengan rumus berikut.

$$\text{Book Value per Share} = \frac{\text{Total Modal}}{\text{Jumlah Saham yang Beredar}}$$

Tabel 1 Indikator Pemilihan Sampel

No	Indikator	Jumlah
1	Perusahaan perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	26
2	Perusahaan yang mempublikasi laporan keuangan di Bursa Efek Indonesia	19
3	Perusahaan perkebunan kelapa sawit yang laba bersihnya bergerak positif pada periode 2020-2023	10
4	Memiliki dan menyajikan data harga saham terkait variabel penelitian yang diperlukan	9
5	Perusahaan yang menjadi sampel penelitian	9
Jumlah Pemilihan Sampel 9 x 4		36

Sumber: data diolah, 2024

Terdapat sembilan perusahaan perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023 yang menjadi sampel penelitian berdasarkan kriteria yang disajikan pada Tabel 1.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik terlebih dahulu diuji di penelitian ini. Uji normalitas menunjukkan hasil $0,200 > 0,05$ yang mengindikasikan semua data terdistribusi normal. Mengenai uji multikolonieritas yang ditunjukkan nilai tolerance profitabilitas $0,915 > 0,100$ dan nilai VIF $1,092 < 10,00$. Demikian pula dengan variabel perencanaan pajak yang ditunjukkan dengan nilai tolerance $0,915 > 0,100$ dan nilai VIF $1,092 < 10,00$. Sehingga bisa dinilai tidak menunjukkan terjadinya multikolonieritas. Selain itu uji autokorelasi menunjukkan nilai Durbin-Watson (d) diketahui ialah $1,668$ sehingga $du < d < 4-du = 1,5872 < 1,668 < 2,4128$, sehingga tidak terjadinya autokorelasi. Uji heteroskedastisitas menunjukkan nilai signifikan

variabel profitabilitas yaitu $0,156 > 0,05$ sedangkan variabel perencanaan pajak adalah $0,695 > 0,05$. Maka tidak terjadinya heteroskedastisitas pada kedua variabel.

Persamaan regresi berikut diperoleh dari uji analisis regresi linier berganda:

$$Y = -0,032 + 0,239X_1 + -0,528X_2 + e$$

Jika variabel independen X_1 dan X_2 sama dengan 0, variabel dependen Y bernilai $-0,032$, menurut nilai konstan $-0,032$. Koefisien regresi variabel X_1 memiliki nilai positif sebesar $0,239$. Hal ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan akan meningkat sebesar $23,9\%$ jika profitabilitas meningkat sebesar 1% . Koefisien regresi variabel X_2 memiliki negatif sebesar $-0,528$ yang berarti nilai perusahaan akan meningkat sebesar $52,8\%$ apabila perencanaan pajak menurun sebesar 1% .

Tabel 2 Uji Koefisien Determinasi (R^2) Data

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,425 ^a	,181	,126	,47935

Sumber Data: Output SPSS Versi 29.0

Berdasarkan data yang disajikan pada Tabel 2, R^2 adalah $0,181$. Artinya, persentase profitabilitas dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan adalah $18,1\%$ atau variabel nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh profitabilitas dan perencanaan pajak senilai $18,1\%$ sedangkan $81,9\%$ yang tersisa dipengaruhi oleh variabel lain.

Uji Hipotesis

**Tabel 3 Uji Parsial Data
Coefficients**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,032	,641		-,049	,961
	Profitabilitas	,239	,166	,226	1,439	,160
	Perencanaan pajak	-,528	,211	-,392	-2,496	,018

Sumber Data: Output SPSS Versi 29.0

Terbukti nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh profitabilitas. Nilai signifikan profitabilitas ditemukan $0,160 > 0,05$. Sebaliknya, nilai signifikan untuk perencanaan pajak adalah $0,018 < 0,05$, yang mengindikasikan perencanaan pajak mempengaruhi nilai perusahaan.

**Tabel 4 Hasil Uji Simultan Data
ANOVA^a**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4,508	2	2,254	5,674	,008 ^b
	Residual	13,111	33	,397		
	Total	17,619	35			

Sumber Data: Output SPSS Versi 29.0

Hasil F hitung 5,674 dan F tabel sebesar 3,28 ($5,674 > 3,28$) kemudian dapat disimpulkan H_0 diterima dan H_a tidak diterima. Perencanaan pajak dan profitabilitas mempengaruhi nilai perusahaan secara simultan.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan

Dengan meyakinkan investor untuk membeli saham di perusahaan dengan prospek yang menguntungkan, profitabilitas dapat berdampak pada nilai perusahaan. Namun, hasilnya menunjukkan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara parsial ($0,160 > 0,05$), sehingga gagasan bahwa tingginya profitabilitas yang mengarah pada nilai perusahaan yang tinggi tidak dapat dibenarkan oleh temuan ini. Perlu disebutkan bahwa ketika membuat pilihan investasi, investor harus mempertimbangkan lebih banyak faktor dari pada hanya ROA faktor-faktor ini tidak tercakup dalam penelitian ini. Temuan studi ini sejalan dengan studi terdahulu yang menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh profitabilitas (Kahirunnisa, 2023) dan (Ayem & Tia, 2019). Di sisi lain, penelitian sebelumnya Jannah & Munandar (2022) menyimpulkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitas.

Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Hasil uji didapatkan secara parsial bahwa perencanaan pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan ($0,018 < 0,05$) hal ini menyatakan bahwa semakin tinggi perencanaan pajak yang dilakukan oleh perusahaan, semakin turun nilai perusahaan tersebut. Hasil ini sesuai pendapat Anwar, (2019) menyatakan bahwa semakin banyak perencanaan pajak, semakin rendah nilai perusahaan. Teori ini juga menyatakan bahwa semakin banyak kepercayaan investor terhadap perusahaan, semakin rendah nilai perusahaan karena dividen. Pembagian dividen, yang ditentukan oleh pendapatan perusahaan, adalah hasil dari investasi mereka. Perencanaan pajak yang tinggi membuat perusahaan harus melakukan laba yang dihasilkan rendah. Laba yang rendah yaitu mengurangi deviden yang diterima oleh investor. Sehingga beban pajak yang dibayar menjadi berkurang karna laba yang dihasilkan rendah dan membuat nilai perusahaan menurun. Temuan ini sejalan dengan penelitian Erlely et al. (2023) yang menyatakan bahwa perencanaan pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Pengaruh Profitabilitas dan Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Pengujian hipotesis ini dilakukan untuk menentukan apakah perencanaan pajak dan profitabilitas memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan secara bersamaan. Hasil t tabel sebesar 3,28 dan hasil F hitung sebesar 5,674 ($5,674 > 3,28$), maka H_0 ditolak H_a diterima. Temuan studi ini menemukan bahwa profitabilitas dan perencanaan pajak dipengaruhi oleh nilai perusahaan secara bersamaan. Konsekuensinya adalah bahwa meningkatnya nilai perusahaan seiring dengan kualitas perencanaan pajak dan profitabilitasnya. Keuntungan dapat ditingkatkan dengan menurunkan beban pajak perusahaan melalui perencanaan pajak yang efektif. Harga saham dapat meningkat sebagai respons terhadap pertumbuhan laba, meningkatkan nilai perusahaan. Minat investor untuk mendanai bisnis dapat meningkat sebagai hasilnya. Profitabilitas dan perencanaan pajak memiliki dampak simultan terhadap nilai perusahaan. Temuan sebelumnya menunjukkan bahwa dan profitabilitas, perencanaan pajak mempengaruhi nilai perusahaan (Jannah & Munandar, 2022). Namun, temuan penelitian ini bertolak belakang dengan studi (Putri et al., 2023), bahwa perencanaan pajak dan profitabilitas tidak memiliki dampak terhadap nilai perusahaan.

SIMPULAN

Nilai signifikansi sesuai dengan hasil uji t secara parsial sebesar $0,160 > 0,05$ sehingga variabel profitabilitas tidak mempengaruhi nilai perusahaan perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di BEI periode 2020-2023. Temuan ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak dapat memanfaatkan sumber dayanya dengan baik sehingga tidak dapat menghasilkan pendapatan yang besar yang dapat meningkatkan nilainya.

Nilai variabel perencanaan pajak sesuai dengan hasil uji t secara parsial sebesar $0,018 > 0,05$ sehingga variabel perencanaan pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di BEI periode 2020-2023. Hasil ini sesuai pendapat (Anwar, 2019) bahwa semakin banyak perencanaan pajak, semakin rendah nilai perusahaan, semakin rendah kepercayaan investor terhadap perusahaan, semakin rendah pula nilai perusahaan.

Profitabilitas dan perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dibursa efek indonesia periode 2020-2023 sesuai hasil uji F (Simultan) sebesar 5,674 dan hasil uji F tabel adalah 3,28 (5,674 lebih besar dari 3,28), H_0 ditolak dan H_a disetujui. Semakin besar profitabilitas perusahaan dan inisiatif perencanaan pajak, semakin besar pula nilai bisnis yang diciptakan. Keuntungan dapat ditingkatkan dengan menurunkan beban pajak perusahaan melalui perencanaan pajak yang efektif. Harga saham dapat meningkat sebagai respons terhadap pertumbuhan laba, sehingga meningkatkan nilai perusahaan.

REFERENSI

- Ali, Jamaluddin, Ridwan Faroji, and Osman Ali. 2021. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)." *Jurnal Neraca Peradaban* 1(2): 128–135. www.sahamok.com.
- Ammy, Baihaqi. 2023. "Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam." 9: 79–91.
- Angele, Tio Fanny, Sovia Lolita A. Pardede, and Corina Wongsosudono. 2022. "Pengaruh Tax Planning, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal Ilmiah Kohesi* 6(1): 79–87.
- Anita, Nur, Chandra Putry, and Marselina Murni. 2022. "Pengaruh Manajemen Laba, Perencanaan Pajak Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan." *Ejourna Unibba* 13(2): 126–136.
- Anwar Pohan Chairil. 2019. "kajian perpajakan dan tax planning."
- Ateri Dendi, Yance Sumantri, Dimas Atmalta, and Trendi Tri Rahmat. 2024. "Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Terhadap Nilai Perusahaan." *Journal of Management and Innovation Entrepreneurship (JMIE)* 1(3): 634–644.
- Ayem, Sri, and M. Syahri. 2023. "Likuiditas Sebagai Pemoderasi Pada Pengaruh Profitabilitas Dan Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan." *Jurnal E-Bis* 7(2): 537–549.
- Ayu, Yullinda. 2021. "Pengaruh Tax Planning, profitabilitas dan tax avoidance terhadap firm

value pada perusahaan perkebunan yang terdaftar di BEI periode 2017-2019.”
1420103000.

Christiani, Yuningsih Nita, Melvin K Djami Rane, and Devit Alfan Sine. 2022. “Analisis Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Among Makarti* 14(2): 77–88.

Eka, Priliawati. 2023. “Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi.” *Management Studies and Entrepreneurship Journal* 4(3): 3224–3233.
<http://journal.yrpiuku.com/index.php/msej>.

Erlely, Timey et al. 2023. “Dengan Kepemilikan Negara Sebagai Variabel Moderasi (Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (Bumh) Yang.” *Jurnal Riset Akuntansi* 6(2): 1–10.
<http://ejurnal.mercubuanayogya.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/2996%0Ahttps://doi.org/10.30640/inisiatif.v2i4.1439%0Ahttps://www.kompasiana.com/timey74815/642950704addee623f3f1af3/penghindaran-pajak-masalah-yang-tak-kunjung-selesai-di-indonesia?pa>.

Janah, Niftahul, and Agus Munandar. 2022. “Pengaruh Perencanaan Pajak dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variable Moderasi.” *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)* 6(2): 494–512.

Khairunnisa Khairunnisa, and Citra Windy Lubis. 2023. “Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Bank Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2020.” *GEMILANG: Jurnal Manajemen dan Akuntansi* 3(2): 01–14.

Muasiri, Anisa Hedyanti, and Erna Sulistyowati. 2021. “PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL DAN CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI.” 4: 426–436.

Nguyen, N. 2018. “Hidden Markov Model for Stock Trading.” *International Journal of Financial Studies*, 6(2), 36. <https://doi.org/10.3390/ijfs6020036>.

Pajak, Perencanaan, D A N Corporate Governance, Ilham Taufiqul Hakim, and Siti Maryama. 2022. “Pengaruh Profitabilitas , Beban Pajak Tangguhan , Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022).” : 1–13.

Przepiorka, W., & Berger, J. 2017. “Signaling theory evolving: Signals and signs of trustworthiness in social exchange.” *Social Dilemmas, Institutions, and the Evolution of Cooperation*, January 2017, 373–392. <https://doi.org/10.1515/9783110472974-018>.

Puspita, Mutiara Dhea, Mulyadi, and Panata Bangar Hasioan Sianipar. 2023. “Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.” *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi dan Manajemen* 2(4): 310–322. <https://doi.org/10.30640/inisiatif.v2i4.1439>.

Putri, Rosa Sefdina et al. 2023. “NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan

Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di ISSI Periode.” 4(1).

Sari, Deaelma, and Wiwit Irawati. 2022. “Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi.” *Jurnal Akuntansi Bareleng* 6(1): 1–12.

Wardani dewi kusuma, Primastiwi Anita, and Marpaung Yuliani Srimpi. 2020. “Pengaruh Tax Planning Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi.” *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. 4(April): 39–47.