

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap reaksi investor. Lebih lanjut lagi, penelitian ini juga bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai peran moderasi tata kelola perusahaan pada pengaruh penghindaran pajak terhadap reaksi investor. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018 yang berjumlah 1.387 data observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi penghindaran pajak, maka semakin rendah *buy and hold abnormal return* yang mengindikasikan investor merespon negatif atas penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan. Hal ini berarti bahwa investor cenderung tidak menyetujui praktik penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan. Namun hasil penelitian ini tidak menemukan peran tata kelola perusahaan dalam menekan reaksi negatif investor atas penghindaran pajak. Hal ini berarti bahwa dewan komisaris beserta komite-komitennya tidak mampu menekan perilaku oportunistik manajemen. Lebih lanjut lagi, penelitian ini menemukan bahwa investor bereaksi negatif atas tata kelola yang dimiliki oleh perusahaan. Hal ini berarti bahwa investor cenderung tidak menyetujui adanya kesibukan internal dan eksternal dewan komisaris. Selain itu, independensi dan keahlian dibidang keuangan yang dimiliki oleh komite dewan komisaris tidak menjamin untuk mencegah perilaku oportunistik manajemen dan kecurangan pelaporan keuangan, serta semakin besar ukuran anggota dewan komisaris dan komitennya juga belum tentu dapat meningkatkan efektivitas pengawasan.

Kata kunci: penghindaran pajak, reaksi investor, tata kelola perusahaan

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence about the effect of tax avoidance on investor reactions. Furthermore, this study aims provide empirical evidence about the moderating role of corporate goevrnance on the effect of tax avoidance on investor reactions. Using 1.387 firm-years non financial listed companies, this research find that higher tax avoidance makes lower buy and hold abnormal return indicating that investor give a negative respon to tax avoidance activity. It means that investors tend to disapprove of the firms's tax avoidance practice. However, the results of this study do not find a role of corporate governance to attenuated negative reactions of investors to tax avoidance. It means that the board of commissioners and their committes are unable to curb the opportunistic behavior of management. Furthermore, this study find that investors react negatively to corporate governance. It means that investors tend to disapprove of the internal and external busyness of the commissioner board. In addition, the independence and financial expertise of the committee do not guarantee to prevent opportunistic behavior management and fraudulent financial reporting. Furthermore, the larger size of the board and committee do not necessarily increase the effectiveness of control.

Keywords: tax avoidance, investor reaction, corporate governance