

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE*, KINERJA KEUANGAN, DAN
PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : JEVENNIE WIBOWO

NIM : 127232022

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
MAGISTER AKUNTANSI
2025**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI dan BISNIS
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : JEVENNIE WIBOWO
NO. MAHASISWA : 127232022
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL TESIS : PENGARUH *TAX AVOIDANCE*, KINERJA
KEUANGAN, DAN PERTUMBUHAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL
MODERASI

Jakarta, 19 April 2025

Pembimbing,



Dr. Estralita Trisnawati, SE., Ak., MSi., CA.

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN TESIS

N A M A : Jevennie Wibowo

N I M : 127232022

PROGRAM STUDI : S.2 AKUNTANSI

JUDUL TESIS

PENGARUH TAX AVOIDANCE, KINERJA KEUANGAN, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Telah diuji pada sidang Tesis pada tanggal 26 Mei 2025 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji majelis penguji terdiri dari

- | | |
|------------|-------------------------|
| 1. Ketua | : Herman Ruslim |
| 2. Anggota | : Estralita Trisnawati |
| | Ronnie Resdianto Masman |



Jakarta, 26 Mei 2025

Pembimbing



Estralita Trisnawati

ABSTRAK

PENGARUH *TAX AVOIDANCE*, KINERJA KEUANGAN, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jevennie Wibowo¹; Estralita Trisnawati²

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *tax avoidance*, kinerja keuangan dan pertumbuhan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai pemoderasi. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang tercatat di BEI sektor konsumsi *cyclical* dan *non-cyclical* selama periode 2020 hingga 2023. Terdapat 128 sampel pengujian dengan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menyatakan *tax avoidance* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan kinerja keuangan dan pertumbuhan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Peran struktur modal tidak dapat memoderasi *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan, sedangkan struktur modal dapat memoderasi atas pengaruh kinerja keuangan dan pertumbuhan terhadap nilai perusahaan.

Key words:

Tax avoidance, kinerja keuangan, pertumbuhan, nilai perusahaan, struktur modal

ABSTRAK

PENGARUH TAX AVOIDANCE, KINERJA KEUANGAN, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Jevennie Wibowo¹; Estralita Trisnawati²

Abstrak

This study aims to find out the factors that influence the firm value. The population of this study was a company that recorded on BEI cyclical and non-cyclical in consumption sector during the period 2020 to 2023. There were 128 samples using the purposive sampling method. The test results found that tax avoidance had no effect on firm value, while financial performance and growth had an effect to firm value. The role of capital structure in moderating tax avoidance on firm value cannot be explained, meanwhile the capital structure has role in moderating financial performance and growth on firm value.

Key words:

Tax avoidance, financial performance, growth, firm value, capital structure

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “PENGARUH *TAX AVOIDANCE*, KINERJA KEUANGAN, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI”. Tujuan dalam penelitian ini dilakukan adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Pascasarjana Ekonomi Jurusan Magister Akuntansi Universitas Tarumanagara, Jakarta. Pada proses penulisan tesis ini penulis mengalami beberapa hambatan seperti keterbatasan kemampuan, pengetahuan, serta pengalaman yang dimiliki, namun berkat bimbingan, nasihat, saran, serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, segala hambatan tersebut dapat diselesaikan dengan baik. Keberhasilan dalam menyelesaikan tesis ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan dorongan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar- besarnya kepada semua pihak, khususnya kepada:

1. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, SE., Ak., MSi., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis dalam proses penyusunan hingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

3. Segenap dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dan menambah wawasan selama menempuh Pendidikan S2 Akuntansi.
4. Kedua orang tua penulis Yandi Wibowo dan Lany T yang telah memberikan dukungan, nasihat, semangat dan doa selama penyusunan tesis ini.
5. Sahabat penulis sejak kecil Michelle Christine Thinardo yang selalu mendengarkan keluh kesah penulis, memberikan nasihat, semangat, dan mengingatkan penulis untuk tetap tegar.
6. Sahabat terdekat di Universitas Tarumanagara Catrine Lee, Hendrawan, Pranandang Sulyanto, Christopher Verrel, dan Lilyanti Simon.
7. Sahabat saya sejak kuliah sarjana Fanny, Silvia, Mettalina, Goutami, Jessica, Nathaniela yang selalu menyemangati, memberikan motivasi, dan masukan kepada penulis untuk tetap semangat dan giat dalam menyusun tesis.
8. Kerabat saya di Salim Ivomas Pratama yaitu Angela, Caroline, Maydeline, Carine, dan Harris.
9. Teman satu bimbingan Franky Tanril dan Hendrawan yang saling memberikan dukungan dalam penyusunan tesis.
10. Seluruh pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu-persatu oleh penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, semua kritik dan saran yang bersifat membangun akan diterima dengan senang hati. Akhir kata,

penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan inspirasi bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Mei 2025

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Jev' followed by a stylized flourish.

Jevennie Wibowo

DAFTAR ISI

TANDA PERSETUJUAN TESIS	i
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Identifikasi Masalah	3
C. Pembatasan Masalah	5
D. Rumusan Masalah	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Gambaran Umum Teori	9
B. Definisi Konseptual Variabel	11
1. Nilai Perusahaan	11
2. <i>Tax Avoidance</i>	12
3. Kinerja Keuangan	13
4. Pertumbuhan	14
5. Struktur Modal	16
C. Kaitan antar Variabel	17
1. Kaitan antara <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	17
2. Kaitan antara Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan	18
3. Kaitan antara Pertumbuhan terhadap Nilai Perusahaan	18
4. Kaitan antara Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	19

D. Kerangka Penelitian	20
E. Pengembangan Hipotesis	20
1. <i>Tax Avoidance</i>	21
2. Kinerja Keuangan.....	22
3. Pertumbuhan	23
4. Struktur Modal	24
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Desain Penelitian.....	27
B. Populasi dan teknik penlihan sampel	28
C. Variabel, Instrumen, dan Proksi.....	29
1. <i>Variabel Dependent</i>	29
2. <i>Variabel Independent</i>	30
3. <i>Variabel Moderasi</i>	31
4. <i>Variabel Control</i>	32
D. Teknik Analisis Data.....	33
1. Statistik Deskriptif	33
2. Estimasi Model Data Panel	33
a. <i>Common Effect Model</i>	34
b. <i>Fixed Effect Model</i>	34
c. <i>Random Effect Model</i>	34
3. Pemilihan Estimasi Model Data Panel	34
a. <i>Uji Chow</i>	35
b. <i>Uji Hausman</i>	35
c. <i>Uji Lagrange Multiplier</i>	35
4. Uji Asumsi Klasik	35
a. Uji Normalitas	35
b. Uji Autokorelasi	36
c. Uji Multikolinearitas	36
d. Uji Heteroskedastisitas.....	37
5. Uji Kaiser Meyer Olkin Measure of Sampling and Berlett Test of <i>Sphericity</i>	37

6. Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	38
7. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	39
8. Uji F	39
9. Uji t	39
10. Uji <i>Robustness</i>	40

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Subyek Penelitian	41
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	45
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	45
1. Statistik Deskriptif	45
2. Uji Asumsi Model Data Panel.....	48
3. Uji Asumsi Klasik	50
a. Uji Normalitas	50
b. Uji Autokolerasi	51
c. Uji Multikolerasi	52
d. Uji Heteroskedastisitas	52
4. Uji <i>Kaiser Meyer Olkin of Sampling and Berlette Test of Sphericity</i> (<i>KMO</i>)	54
5. Analisis Regresi Linier Berganda	55
6. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	59
7. Uji F	61
8. Uji t	62
9. Uji <i>Robustness</i>	65
D. Pembahasan.....	68
1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan	68
2. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	70
3. Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan	71
4. Pengaruh Struktur Modal Sebagai Pemoderasi Pengaruh <i>Tax</i> <i>Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	73
5. Pengaruh Struktur Modal Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan	74

6. Pengaruh Struktur Modal Sebagai Pemoderasi Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan	75
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	77
B. Keterbatasan dan Saran	80
1. Keterbatasan	80
2. Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	119
HASIL TURNITIN	120

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	20
Gambar 4.1 Uji Normalitas	51

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	32
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	42
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	44
Tabel 4.3 Hasil Analisa Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Chow</i>	48
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>lagrange Multiplier</i>	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Kaiser Meyer Olkin</i> (KMO)	54
Tabel 4.10 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda	55
Tabel 4.11 Hasil Uji Adjusted R^2	60
Tabel 4.12 Hasil Uji F	61
Tabel 4.13 Hasil Uji t	63
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Robustness</i>	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 - Penelitian Terdahulu	93
Lampiran 2 - Rincian Olah Data Penelitian	113
Lampiran 3 - Surat Pernyataan Keaslian Tesis	118

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian

Tingginya minat para investor dari segala usia dalam menanam saham pada perusahaan dapat dicerminkan dari nilai perusahaan yang baik. Namun nilai perusahaan dapat berubah-ubah tergantung bagaimana pihak internal perusahaan mengolah dan meningkatkan kualitas perusahaan tersebut. Sangat penting bagi perusahaan untuk mempelajari cara meningkatkan nilai perusahaan untuk dapat menarik minat investor dalam menanamkan modal dan meningkatkan kepercayaan para investor.

Perusahaan Nestle.inc pada tahun 2021 mengalami pertumbuhan sebesar 7,5% dikarenakan didukung oleh penjualan retail yang meningkat dan peningkatan harga pangsa pasar (Vevey, 2022). Pada hasil laporan keuangan perusahaan Pepsico Q4 tahun 2021 mengalami peningkatan dimana pada total laba bersih yang dimiliki oleh Pepsico pada tahun 2021 sebesar \$ 7,618 hal ini meningkat sebesar 6,99% dari tahun 2020. Terdapat beberapa faktor yang menyebabkan peningkatan tersebut antara lainnya oleh karena penghematan produktivitas, dan persentase biaya yang lebih rendah karena adanya pandemi Covid-19. Pada Amerika latin Pepsico memiliki peningkatan laba operasional, dampak ini sebagian diimbangi oleh kenaikan biaya seperti biaya iklan dan pemasaran tinggi begitu juga untuk persentase dari biaya komoditas yang juga meningkat.

Selain fenomena yang terjadi di mancanegara, perusahaan dalam negeri yang terdapat di Bursa Efek Indonesia, PT Buyung Poetra Sembada Tbk dengan

kode emiten HOKI pada tahun 2022 mencatat penurunan penjualan menjadi 925,7 m dari 933,6 m dari tahun sebelumnya, meskipun demikian HOKI mampu membukukan laba bersih sebesar 90,57 juta. Dimana menurut PT HOKI penurunan itu terjadi karena kenaikan berbagai beban biaya akibat kenaikan harga bahan baku dan transportasi (Viola Triamanda, 2023). Bahkan pada tahun 2023 HOKI membukukan rugi sebesar Rp 3,73 m, hal ini mengakibatkan penurunan nilai perusahaan di mata investor (Anggie Ariesta, 2024).

PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) mengalami peningkatan laba sebesar 19,33% dengan membukukan laba usaha sebesar Rp 1,63 triliun di tahun 2020 (Rahmadani, 2022). Begitu pula dengan PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) yang mencetak laba bersih pada tahun 2021 sebesar Rp 424,82 miliar hal ini menjelaskan bahwa terdapat peningkatan laba bersih sebanyak 63,76% dari tahun 2020 dimana laba sebelumnya hanya sebesar Rp 259,41 miliar (Soenarso & Perwitasari, 2022).

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) menyatakan kinerja positif perusahaan sejak tahun 2023. Hal ini tercermin dari peningkatan laba dan pendapatan ICBP yang berhasil mencatat peningkatan laba bersih sebesar 52,39% dari tahun 2022 menjadi Rp 6,99 T pada tahun 2023 (Fadila & Laoli, 2024). Ada banyak faktor yang menjadi penyebab terjadinya peningkatan nilai dari suatu perusahaan, salah satunya karena tingkat pertumbuhan, kinerja keuangan, struktur modal.

Rasio keuangan merupakan salah satu cara untuk mengetahui seberapa baik atau buruk suatu proses bisnis. Rasio keuangan memberikan gambaran mengenai

keadaan dan kesehatan suatu perusahaan terutama kepada pihak-pihak eksternal salah satunya adalah investor. Nilai perusahaan dan harga saham dapat menyimpulkan seberapa baik keadaan perusahaan tersebut baik dimasa mendatang atau dimasa sekarang (Reza F et al., 2023). Laporan keuangan yang tersaji pada Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan sumber data rasio keuangan perusahaan ini. Rasio keuangan yang digunakan pada penelitian ini dalam menilai suatu perusahaan adalah menggunakan rasio *Price to Book Value* (PBV), yang dimana pada pengukuran ini membandingkan harga saham beredar terhadap nilai buku perusahaan. Pentingnya untuk memahami lebih dulu cara mengukur suatu nilai perusahaan adalah agar dapat lebih mudah menentukan langkah-langkah dalam berinvestasi bagi para investor. Berbeda dengan model penelitian yang digunakan pada penelitian sebelumnya, dimana untuk menentukan kinerja keuangan dari suatu perusahaan digunakan tiga jenis rasio yaitu ROE, ROA, dan ROI. Penelitian ini juga menggunakan periode yang berbeda dan lebih terbaru sehingga lebih dapat mencerminkan hasil yang *update*. Dengan adanya rasa ingin tahu yang lebih jelas dan lebih dalam mengenai faktor-faktor lain dalam menilai suatu perusahaan, hal ini menjadi motivasi untuk mengetahui pengaruh yang memiliki peranan penting dalam melakukan penilaian terhadap suatu perusahaan.

B. Identifikasi Masalah

Adanya ketidakpastian dalam suatu hasil penelitian membuat munculnya rasa ingin tahu oleh peneliti sehingga terbentuklah suatu identifikasi masalah dalam penelitian ini. Dimulai dari hasil penelitian menurut (Armana & Purbawangsa, 2021) dan (Safiq et al., 2021) menyatakan *Tax Avoidance* memiliki pengaruh terhadap

nilai perusahaan, namun berdeba dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Ignatius & Djashan, 2021), (Saragih, 2017), (Tambahani et al., 2021) dan (Fauzi & Isroah, 2019) yang menyattakan bahwa *Tax Avoidance* tidak berpengaruh terhadap nilai suatu perusahaan. Seperti contoh lainnya terdapat pada variabel lain yaitu kinerja keuangan, menurut penelitian (Ignatius & Djashan, 2021), (Forma Y & Amanah, 2018), (Prasetiono, 2017), dan (Raditya & Kajeng, 2023) menyatakan rasio *Return on Asset* dapat digunakan sebagai alat pengukur kinerja keuangan, sedangkan (Harahap et al., 2020) menggunakan rasio *Return on Equity* dalam mencerminkan variabel kinerja kuangan begitu pula dengan penelitian (Tantra et al., 2021) yang menggunakan *Return on Investment* menjadi salah satu pengukuran atas kinerja perusahaan, maka dari itu peneliti berupaya untuk mencari tahu lebih dalam dengan melakukan uji kelayakan atau yang lebih dikenal dengan uji *Kaiser Meyer Olkin* (KMO) (Usman & Sobari, 2013), uji ini digunakan untuk menguji terlebih dahulu antara ketiga rasio tersebut untuk menentukan rasio mana yang lebih kuat untuk mewakili pengukuran kinerja keuangan untuk meningkatkan nilai perusahaan.

Variabel pertumbuhan yang diteliti oleh (Widayanthi & Sudiarta, 2018), (Firza Alpi, 2020), (Bonansius, 2022), (Raditya & Kajeng, 2023), (Anggriani, 2018), dan (Lanjas et al., 2021) menyatakan bahwa nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh tingkat pertumbuhan. Bertentangan dengan hasil penelitian dari (Ignatius & Djashan, 2021), (S. Lestari et al., 2024), dan (Muticara et al., 2019) yang menyatakan variabel pertumbuhan tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Dari begitu banyaknya hasil penelitian yang memiliki inkonsistensi, peneliti merasa

perlu mengidentifikasi dan membandingkan faktor-faktor apa saja yang sebenarnya lebih perlu diperhatikan dalam menilai suatu perusahaan. Peneliti juga merasa perlu menambahkan variabel moderasi yang digunakan dalam menentukan model penelitian yaitu struktur modal, karena pada penelitian sebelumnya (S. Lestari et al., 2024), (Firmansyah et al., 2023), (Armana & Purbawangsa, 2021), dan (Firza Alpi, 2020) menyatakan bahwa nilai perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh variabel struktur modal. Maka dari itu peneliti menambahkan variabel moderasi yaitu struktur modal pada model penelitian. Peneliti ingin mengetahui apakah pengaruh dari masing-masing variabel independen diperkuat atau diperlemah oleh variabel moderasi yang dipilih.

C. Pembatasan Masalah

Banyaknya faktor yang mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan sehingga pada penelitian ini dibatasi dengan empat variabel, agar hasil penelitian yang didapatkan menjadi lebih efektif, tidak bias dan terpusatkan pada batasan-batasan tertentu. Variabel-variabel tersebut antara lain *tax avoidance*, kinerja keuangan, pertumbuhan dan struktur modal. Dalam penelitian ini, sampel perusahaan yang digunakan merupakan perusahaan manufaktur dari sub-sektor bidang konsumsi *cyclical* dan *non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejak periode 2021 sampai dengan tahun 2023. Alasan peneliti menggunakan jangka waktu periode ini dikarenakan sebagai pembeda dengan periode penelitian sebelumnya, dimana pada tahun 2021 sampai dengan 2023 merupakan tahun pandemi Covid-19 dimana banyak perusahaan yang terkena dampaknya, namun pada beberapa sub-sektor bidang konsumsi seperti PT Ultrajaya Milk Industry &

Trading Company Tbk (ULTJ) dapat membukukan peningkatan 19,33% atau sebesar Rp 1,63 triliun dan apabila dilakukan perbandingan dengan tahun 2020 (Rahmadani, 2022). Begitu pula dengan PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) yang mencetak laba bersih pada tahun 2021 sebesar Rp 424,82 miliar hal ini menjelaskan bahwa terdapat peningkatan laba bersih sebanyak 63,76% dari tahun 2020 dimana laba sebelumnya hanya sebesar Rp 259,41 miliar (Soenarso & Perwitasari, 2022). Hal-hal ini menjadi dasar pemikiran bagi peneliti dalam menentukan periode penelitian di sub-sektor bidang konsumsi.

D. Rumusan masalah

1. Apakah *tax avoidance* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kinerja keuangan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah pertumbuhan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah struktur modal dapat memperkuat pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah struktur modal dapat memperkuat pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah struktur modal dapat memperkuat pengaruh pertumbuhan terhadap nilai perusahaan?

E. Tujuan dan manfaat penelitian

1. Tujuan penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menghasilkan bukti-bukti empiris dari:

1. Pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan.
2. Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan.
3. Pengaruh pertumbuhan terhadap nilai perusahaan.
4. Pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi.
5. Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi.
6. Pengaruh pertumbuhan terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel moderasi.

2. Manfaat penelitian

1. Bagi Peneliti sendiri, hasil penelitian ini digunakan sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pasca sarjana.
2. Bagi peneliti selanjutnya, dapat menjadi dasar atau pola pikir penelitian selanjutnya dalam memahami faktor mempengaruhi nilai dari suatu perusahaan, dan dapat dibuatkan model penelitian lainnya dengan menambahkan variabel lain.
3. Bagi Perusahaan, hasil penelitian ini akan menjadi sebagai salah satu acuan dalam mengevaluasi perusahaan untuk meningkatkan kinerja, pertumbuhan dan nilai dari suatu perusahaan.

4. Bagi Investor, para investor dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai dasar pengambilan keputusan dalam memilih perusahaan mana yang akan mendapat dana investasi yang ditanamkan diperusahaan tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, H. C., Arum, A. S., Fatimah, I. N., & Akil, A. N. (2024). Literature Review : Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) dan Return on Investment (ROI) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Mirai Management*, 9(2), 493–507.
- Ajija, S., Dyah, W. S., Setianto, H. R., & Primant, i M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai Eviews* (A. Rozano (ed.)). Penerbit salemba empat.
- Ammarwaty, A., Zulpahmi, & Sumardi. (2021). The Effect of Corporate Social Responsibility on Firm Value with Financial Performance as an Intervening Variable in LQ 45 Companies Index. *Proceedings of the 1st Annual International Conference on Natural and Social Science Education (ICNSSE 2020)*, 547(Icnsse 2020), 58–65. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210430.009>
- Anggie Ariesta. (2024). *Harga Bahan Baku Naik, Buyung Poetra Sembada (HOKI) Rugi Rp3,37 Miliar di 2023*. SINDO NEWS. <https://www.idxchannel.com/market-news/harga-bahan-baku-naik-buyung-poetra-sem-bada-hoki-rugi-rp337-miliar-di-2023>
- Anggriani, S. (2018). Pengaruh Assets Growth, Current Ratio, Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *FinAcc*, 3(01), 142–153.
- Armana, I. M. R., & Purbawangsa, I. B. A. (2021). *The Effect Of Profitability, Firm Size, Capital Structure And Tax Avoidance On Firm Value*. agris.fao.org. <https://agris.fao.org/search/en/providers/122436/records/64747bc62d3f560f8>

0aedd9d

Aslichah, Rahayu, B., Ayu, S. P., Studi Manajemen, P., & Ekonomi, F. (2022). The Effect of Financial Performance on Company Value Financial Sector on the Indonesia Stock Exchange (IDX). *Jurnal Sinar Manajemen*, 09(November), 367–373.

Ayinde, K., Lukman, A. F., & Arowolo, O. (2015). Robust Regression Diagnostics of Influential Observations in Linear Regression Model. *Open Journal of Statistics*, 05(04), 273–283. <https://doi.org/10.4236/ojs.2015.54029>

Bonansius, A. R. (2022). *Capital Structure As a Moderating Variable Between Profitability and Firm Growth To Firm Value. 1.*

Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2015). Financial Management Theory and Practice. In J. kW Calhoun (Ed.), *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (13th editi, Vol. 1, Issue April). South Western Cengage Learning.

Emanuel, R., Trisnawati, E., & Firmansyah, A. (2023). Manajemen Laba, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Penghindaran Pajak: Peran Moderasi Komisaris Independen. *E-Jurnal Akuntansi*, 33(3), 756. <https://doi.org/10.24843/eja.2023.v33.i03.p13>

Ester, Y., Hutabarat, F., & Indonesia, U. A. (2020). The Influence Of Capital Structure On Property And Real Estate Companies Value With Tax Avoidance As Mediation Variables. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 4(4), 381–391.

- Eugene F, B., & Houston, J. F. (2019). Fundamentals Of Financial Management 15e. In *Fundamentals Of Financial Management* (15e ed.). Cengage Learning. <https://doi.org/10.59646/ffm/152>
- Fadila, S. N., & Laoli, N. (2024). *Laba ICBP Melonjak 52,39% pada 2023, Cermati Rekomendasi Analis*. Kontan.Co.Id. <https://investasi.kontan.co.id/news/laba-icbp-melonjak-5239-pada-2023-cermati-rekomendasi-analis>
- Falisca, F., & Osesoga, M. S. (2021). Firm Value Analysis in Indonesia Manufacturing Companies. *Ultimaccounting Jurnal Ilmu Akuntansi*, 15(1), 62–74. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v15i1.3112>
- Fauzi, N., & Isroah, M. S. (2019). The Effect Of Good Corporate Governance And Tax Avoidance On The Firm Value (An Empirical Study At Private Companies Registered In The Lq45 Index Of Indonesia Stock Exchange In 2015-2017). *Journal Student UNY*, 7(8), 1–20. <http://journal.student.uny.ac.id/ojs/index.php/profita/article/view/16475>
- Fernando, K., Jocelyn, H., Frista, F., & Kurniawan, B. (2024). The Effect of Green Accounting Disclosure on the Firm Value of Listed Mining and Agriculture Companies in Southeast Asia Countries. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 14(1), 377–382. <https://doi.org/10.32479/ijeep.15151>
- Firmansyah, D., Santoso, B., & Negara, I. K. (2023). Effect Of Company Growth, Capital Structure And Profitability On Firm Value. *International Conference on Economy, Management, and Business (IC-EMBus)*, 1, 869–881.
- Firza Alpi, M. (2020). Company Value: the Role of Capital Structure and Company

Profitability Growth. *Iple 2020*, 112–117.

Forma Y, F., & Amanah, L. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1(3), 198–211. <https://doi.org/10.61896/jeki.v1i3.14>

Ghozali, H. imam, & Ratmono, D. D. (2021). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10* (2nd ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory, 7th Edition by Jayne Godfrey, Allan Hodgson, Ann Tarca, Jane Hamilton, Scott Holmes (z-lib.org)* (J. W. & Sons (ed.); 7th ed.).

Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). Basic Econometrics 5th Edition. In N. Fox (Ed.), *Introductory Econometrics: A Practical Approach* (5th ed.). Douglas Reiner.

Halfiyah, S. O., & Suriawinata, I. S. (2019). The Effect of Capital Structure, Profitability, and Size to Firm Value of Property and Real Estate at Indonesia Stock Exchange In the Period of 2012-2018. *Indonesian Journal of Business, Accounting and Management*, 2(01), 69–76. <https://doi.org/10.36406/ijbam.v2i02.424>

Harahap, I. M., Septiani, I., & Endri, E. (2020). Effect Of Financial Performance On Firms' Value Of Cable Companies In Indonesia. *Accounting*, 6(6), 1103–1110. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.7.008>

- Haryanti, S., & Zulkarnain. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Financial Performance Terhadap Firm Value Pada Pandemi Covid-19. *Sistem Informasi, Keuangan, Auditing Dan Perpajakan*, ISSN-2541-1691. <https://openlibrarypublications.telkomuniversity.ac.id/index.php/management/article/download/13898/13638>
- Ignatius, C., & Djashan, I. A. (2021). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Tsm*, 1(3 September 2021), 95–105.
- Imronudin, I., Waskito, J., Cantika, I. B., & Sofiardhani, G. (2023). The Effect of Liquidity and Capital Structure to Increase Firm Value Through Increasing Financial Performance. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 7(3), 345–354. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v7i3.22174>
- Lanjas, V. M., Sutriswanto, & Sisharini, N. (2021). The Effect of Capital Structure, Company Growth, and Profitability on Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 12(6), 102–109. <https://doi.org/10.7176/rjfa/12-6-09>
- Lestari, I. D., Anggraeni, Y. P., & Octavia, A. N. (2023). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 21(2), 566–578. <https://doi.org/10.26623/slsi.v21i2.6355>
- Lestari, S., Prastyatini, Y., Chaerunnisak, H., Karolla, M., & Sitepu, B. (2024). Profitability: Capital Structure and Firm Growth on Firm Value. *Proceeding of International Conferense on Accounting and Finance*, 2, 848–856.

- Markopoulou, M. K., & Papadopoulos, D. L. (2009). Capital Structure Signaling Theory : Evidence From the Greek Stock Exchange. *Portuguese Journal of Management Studies*, XIV(3), 217–239.
- Mutiara, N., Purwohedi, U., & Zulaihati, S. (2019). The Effect Of Firm Size, Sales Growth, And Profitability On Firm Value In Healthcare, Technology, And Food And Beverage Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2018-2020 Period. *Jurnal Pendidikan Ekonomi, Perkantoran Dan Akuntansi*, 7(3), 3039–3048.
- Natasha, S., & Wijaya, N. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(2), 47–55. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i2.273>
- Nebie, M., & Cheng, M.-C. (2023). Corporate tax avoidance and firm value: Evidence from Taiwan. *Cogent Business & Management*, 10(3), 2282218. <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2282218>
- Nurseto, I., & Bandiyono, A. (2021). The Effect Of Tax Avoidance On Firm Value With Tax Expert As Moderating Variables. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 25(4), 804–820. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v25i4.5563>
- Prasetiono, D. P. (2017). Analisis Pengaruh Financial Performance, Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR), Insider Ownership, Firm Size, Dividend Policy dan Proporsi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 6(4), 1–12.
- Raditya, J. I. P. A. A., & Kajeng, B. I. G. (2023). The Effect Of Financial

- Performance, Company Growth, And Institutional Ownership On Firm Value With Dividend Policy As A Moderating Variable. *Eurasia: Economics & Business*, 11(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.18551/econeurasia.2023-11>
- Rahmadani, P. I. (2022). *Ultrajaya Cetak Laba Rp 1,2 Triliun, Tumbuh 15,64 Persen pada 2021*. Liputan Enam.
- Rasantaka, M. P. R., Ashshidiqi, M. F., Yulianti, R., Zeinawaqi, Z., & Widodo, E. (2022). Implementasi Regresi Robust untuk Mengetahui Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Produksi Padi di Indonesia. *Jurnal Statistika Dan Aplikasinya*, 6(2), 234–242. <https://doi.org/10.21009/jsa.06209>
- Reza F, R., Jufrizen, J., & Rambe, M. F. (2023). Pengaruh Return on Asset, Current Ratio, dan Debt to Asset Ratio terhadap Firm Value dengan Firm Size sebagai Variabel Moderating. *Owner*, 7(1), 576–598. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1228>
- Sa'diyah, C., & Hariyono, A. (2022). Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Maksimum*, 12(1), 27. <https://doi.org/10.26714/mki.12.1.2022.27-41>
- Safiq, M., Phan, S., & Kusumastati, W. (2021). The Relationship Between Tax Avoidance and Firm Value, Moderated by Executive Compensation. *Desember*, 2(7), 89109763.
- Saragih, A. H. (2017). *Analysis of Tax Avoidance Effect on Firm Value (A Study on Firms Listed on Indonesia Stock Exchange)*. 167, 372–378. <https://doi.org/10.2991/icaspgs-icbap-17.2017.6>

- Savitri, C., Faddila, S. P., Iswari, H. R., Anam, C., Syah, S., Mulyani, S. R., & Sihombing, P. (2021). Statistik Multivariat Dalam Riset. In D. (c) I. Ahmaddien (Ed.), *Widina* (1st ed., Issue 15018). Widina Bhakti Persada Bandung (Grup Cv. Widina Media Utama).
<https://publication.petra.ac.id/index.php/manajemen-bisnis/article/view/8176>
- Sepriani, L., & Candy. (2022). Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Corporate Value Pada Perusahaan Manufaktur Dengan Firm Size, Leverage, Dan Age Sebagai Variabel Kontrol. *Assets : Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 12(2), 230–244. <https://doi.org/10.24252/assets.v12i2.32441>
- Shenurti, E., Erawati, D., & Nur Kholifah, S. (2022). Analisis Return on Asset (ROA) , Return on Equity (ROE) dan Corporate Social Responsibility (CSR) yang mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 19(01), 01–10.
<https://doi.org/10.36406/jam.v19i01.539>
- Siti Juliani, A., & Finatariyani, E. (2023). Institutional Ownership, Tax Planning And Tax Avoidance Effect on Firm Value. *Jurnal Akuntansi Syariah*, 7(2), 168–183. <https://doi.org/https://doi.org/10.46367/jas.v7i2.1370>
- Soenarso, S. A., & Perwitasari, A. S. (2022). *Garudafood (GOOD) Cetak Laba Bersih Rp 424,82 Miliar di Tahun 2021*. Kontan.Co.Id.
<https://investasi.kontan.co.id/news/garudafood-good-cetak-laba-bersih-rp-42482-miliar-di-tahun-2021>
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif*,

Kualitatif, dan R&D (M. Dr. Ir. Sutopo, S.Pd (ed.); Edisi kedua). ALFABETA,cv.

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 Unud*, 6(3), 1248–1277.

Tambahani, G. D., Sumual, T. E. M., & Kewo, C. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) dan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Manado (JAIM)*, 2(2), 142–154. <https://doi.org/10.53682/jaim.v2i2.1359>

Tantra, A. R., Jayanti, F. D., Ani, D. A., & Indarto, B. A. (2021). The Effect of ROA, ROE and EPS on Company Value (On construction and Building Sector Companies). *The Accounting Journal of Binaniaga*, 6(2), 88–98. <https://doi.org/10.33062/ajb.v6i2.477>

Trisnawati, E., Dermawan, E. S., & Indrajati, M. F. D. (2022). Tax Avoidance Strengthens Customers' Concentration on Tax Aggressiveness Before and After the Tax Amnesty Period. *Proceedings of the Tenth International Conference on Entrepreneurship and Business Management 2021 (ICEBM 2021)*, 653(Icebm 2021), 95–102. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220501.016>

Trisnawati, E., Manuel, D., Sandi, S., & Firmansyah, A. (2022). Manajemen Laba, Leverage Dan Penghindaran Pajak: Peran Moderasi Tanggung Jawab Sosial

- Perusahaan. *Jurnal Pajak Indonesia (Indonesian Tax Review)*, 6(2S), 550–560.
<https://doi.org/10.31092/jpi.v6i2s.1832>
- Usman, H., & Sobari, D. N. (2013). *Aplikasi Teknik Multivariate Untuk Riset Pemasaran*.
- Vevey, V. (2022). *Nestlé reports full-year results for 2021*. Nestle.
<https://www.nestle.com/sites/default/files/2022-02/2021-full-year-results-press-release-en.pdf>
- Viola Triamanda. (2023). *Penjualan Buyung Poetra Sembada (HOKI) Turun Jadi Rp925,7 Miliar di 2022*. SINDO NEWS.
<https://www.idxchannel.com/market-news/penjualan-buyung-poetra-sembada-hoki-turun-jadi-rp9257-miliar-di-2022>
- Wahyudi, S. M., Molina, Chairunesia, W., & Indriyanto, E. (2020). The Effect Of Good Corporate Governance Mechanism, Corporate Social Responsibility, And Opportunity Set Investments On Corporate Value (Empirical Study On Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2014-2017). *EPRA International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR)-Peer Reviewed Journal*, 2, 198–210.
<https://doi.org/https://doi.org/10.36713/epra3921>
- Waruwu, L. R., Rajagukguk, R. H., Stephanie, S., & Purba, M. I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Investment Decisions, Financial Performance, dan Devidend Policy terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Owner*, 4(1), 148.

<https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.192>

Widayanthi, N. M. D. G., & Sudiarta, G. M. (2018). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2196–2225. <https://doi.org/DOI:>

<https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i04.p17> ISSN

Winatama, D. R., & Tundjung, H. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, III(2), 766–774.