

**PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, STRUKTUR MODAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**

(Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2018 – 2022)



Skripsi oleh :

AISYAH MUNAWWARAH

01031382025179

S1 Akuntansi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, STRUKTUR MODAL, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2022

Disusun oleh:

Nama : Aisyah Munawwarah
NIM : 01031382025179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan
12 Februari 2024

Dosen Pembimbing



Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak., CA
NIP. 196608201994022001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2018-2022)

Disusun oleh :

Nama : Aisyah Munawwarah
NIM : 01031382025179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada Selasa, 27 Februari 2024 dan telah memenuhi syarat diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 04 Maret 2024

Pembimbing

Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak., CA
NIP. 196608201994022001

Penguji

Nilam Kesuma, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198207292015101201



SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Aisyah Munawwarah
NIM : 01031382025179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN LQ45 PERIODE TAHUN 2018-2022)

Pembimbing : Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak., CA
Tanggal Ujian : 27 Februari 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 04 Maret 2024
Pembuat Pernyataan



Aisyah Munawwarah
NIM. 01031382025179

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Dan tidak ada kemudahan tanpa do’a”

(Ridwan Kamil)

“Hidup ini Mudah yang Sulit itu Pikiran kita, Hidup ini Lapang yang Sempit itu Hati kita, Hidup ini Murah yang Mahal itu Gengsi kita”

(Ust. Adi Hidayat)

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelahmu itu. Lebarakan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu lancar. Tapi, gelombang-gelombang itu yang nanti bisa kau ceritakan”

(Boy Candra)

Skripsi ini dipersembahkan

Kepada :

- Allah SWT
- Diriku Sendiri
- Kedua Orang Tuaku
- Keempat Saudaraku
- Sahabat dan Temanku
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayahnya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kata kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini. Cukup banyak kesulitan yang penulis temui dalam penulisan skripsi ini, tetapi Alhamdulillah dapat penulis atasi dan selesaikan dengan baik. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan dari Allah Swt.

Palembang, 07 Maret 2024



Aisyah Munawwarah

NIM. 01031382025179

UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini, saya sebagai penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih atas waktu, tenaga, pikiran, doa serta dukungan yang secara langsung atau tidak langsung yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang maha pengasih dan penyayang, yang selalu memberikan nikmat, kesempatan, kemudahan serta kelancaran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Teristimewa untuk kedua orang tuaku tercinta, Abah dan Almh. Ummi. Terima kasih atas segenap cinta dan kasih sayang yang telah diberikan kepada penulis, serta yang selalu mendoakan, memotivasi dan memberi segala dukungan yang sangat berharga. Terima kasih sudah menjadi orang tua yang hebat dan yang terbaik di dunia ini.
3. Untuk keempat saudara/i ku tersayang, Mardhatillah, Husnul Khatimah, M. Ihsan Dzikrullah dan M. Ikram Dzulqarnain yang selalu memberikan semangat, dukungan dan menemani hingga akhir penulisan skripsi penulis.
4. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Prof. Dr. Ir. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Arista Hakiki, S.E., M.Acc, Ak., CA.**, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Ibu **Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak.**, selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan dalam proses akademik.
8. Ibu **Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak., CA** selaku dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan saran, bantuan, arahan, bimbingan, serta ilmu selama penyusunan skripsi.
9. Ibu **Nilam Kesuma, S.E., M.Si., Ak** selaku dosen Penguji Seminar Proposal dan Komprehensif yang telah memberikan pengarahan, saran-saran dan masukan selama proses penulisan skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan saya ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat.
11. Seluruh Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus admin Jurusan Akuntansi Kampus Palembang yang telah membantu saya selama menempuh perkuliahan.
12. Keluarga besar yang saya cintai, terima kasih selalu membersamai, memberikan semangat, dan selalu mendoakan yang terbaik.
13. Sahabat saya sejak SMP, Hengpon Jadul. Shafa, Ragel dan Armitha. Terima kasih selalu mendukung, menghibur, memberikan bantuan dan menemani saya selama penulisan skripsi ini.
14. Sahabat saya sejak di Pondok, Nyuaks Squad. Yukcha, Yuk Jijah, Capa, Billa, Naya dan Yuk Arin. Terima kasih selalu mendukung dan tetap membersamai, serta mendengarkan cerita keluh kesah saya selama penulisan skripsi ini.
15. Sahabat saya selama perkuliahan, Remi Family's. Gina, Elta, Adel, Reni, Tomi, Alif, Ilham, Iqbar, Salman, dan Akmal. Tanpa inspirasi, dorongan, bantuan dan

dukungan yang telah kalian berikan kepada saya dalam penulisan skripsi ini, saya mungkin bukan apa-apa. Terima kasih untuk setiap kebersamaan, canda tawa, menjadi teman healing, teman cerita dan teman susah senang akan menjadi kenangan yang tak terlupakan selama perkuliahan.

16. Seluruh teman-teman Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang Angkatan 2020 lainnya, yang sudah kebersamai dan juga membantu saya selama menempuh perkuliahan dan selama penulisan skripsi ini.
17. Serta, semua pihak lainnya yang yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang telah memberikan banyak hal yang membantu dan mendukung dalam proses penyusunan skripsi ini.
18. Terakhir, terima kasih untuk diri saya sendiri, Aisyah Munawwarah. Apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Untuk segala kerja keras dan semangatnya sehingga tidak menyerah dalam mengerjakan skripsi ini. Semoga tetap kuat dan rendah hati, karena ini merupakan awal baru dari semuanya untuk lebih berkembang menjadi pribadi yang lebih baik.

Palembang, 07 Maret 2024

Penulis,



Aisyah Munawwarah

NIM. 01031382025179

ABSTRAK

PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, STRUKTUR MODAL, UKURAN PERUSAHAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

Oleh :

AISYAH MUNAWWARAH

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh perencanaan pajak, struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2018 - 2022. Berdasarkan metode *purposive sampling* dihasilkan sampel sejumlah 21 perusahaan dengan observasi sebanyak 45 perusahaan dengan sumber data yang berasal dari laporan keuangan. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan alat bantu program SPSS 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, perencanaan pajak dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Serta, berdasarkan uji statistik F bahwa perencanaan pajak, struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh secara simultan terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci : Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Nilai Perusahaan.

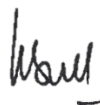
Dosen Pembimbing



Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak., CA

NIP. 196608201994022001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF TAX PLANNING, CAPITAL STRUCTURE, FIRM
SIZE, AND DIVIDEND POLICY ON COMPANY VALUE**

**(Empirical Study On LQ45 Companies Listed On Indonesia Stock Exchange
Period 2018-2022)**

By :

AISYAH MUNAWWARAH

This study aims to empirically test the influence of tax planning, capital structure, firm size, and dividend policy on LQ45 companies listed on the BEI for the period 2018 - 2022. Based on the purposive sampling method, a sample of 21 companies was generated with observations of 45 companies with data sources originating from financial reports. Data analysis techniques using multiple linear regression analysis with SPSS 26 program aids. The results of this study show that partially, tax planning and capital structure have no influence on company value. Size firm and dividend policy has an impact on company value. Also, based on the statistical test F that tax planning, capital structure, firm size and dividend policy have a simultaneous influence on company value.

Keywords : *Tax Planning, Capital Structure, Firm Size, Dividend Policy, Company Value*

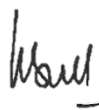
Advisor



Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak., CA

NIP. 196608201994022001

*Acknowledged,
Head of Accounting Department*



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA

NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Aisyah Munawwarah
NIM : 01031382025179
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang / Konsentrasi : Perpajakan
Judul Skripsi : Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Periode Tahun 2018-2022)

Telah diperiksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 07 Maret 2024

Dosen Pembimbing



Hj. Ermadiani, S.E., M.M., Ak., CA

NIP. 196608201994022001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 197303171997031002

RIWAYAT HIDUP

Nama : Aisyah Munawwarah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat / Tanggal Lahir : Yogyakarta, 02 Oktober 2000
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Yayasan 1 Lr. Talang Jawa No. 1717 Rt 16 Rw
05 Sei Buah Palembang Ilir Timur II, 30116
Nomor Telepon : 082229556464
Alamat Email : aisyahmunawwarah02@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 66 Palembang
Sekolah Menengah Pertama : SMP Pusri Palembang
Sekolah Menengah Atas : Pondok Modern Darussalam Gontor Putri 2

PENDIDIKAN NONFORMAL

1. Kursus Akuntansi Prospek Palembang (Tahun 2021-2023)

PENGALAMAN MAGANG

1. Dinas Pemuda dan Olahraga Provinsi Sumatera Selatan (Tahun 2023)

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Anggota *Financial and Business* (FAB) IMA FE Unsri Periode 2021 – 2022

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II	13
KAJIAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Sinyal.....	13
2.1.2 Nilai Perusahaan	14
2.1.3 Perencanaan Pajak	16
2.1.4 Struktur Modal.....	18
2.1.5 Ukuran Perusahaan	19
2.1.6 Kebijakan Dividen	21
2.2 Penelitian Terdahulu	23
2.3 Alur Pikir	31
2.4 Hipotesis.....	31
2.4.1 Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan	32
2.4.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	34
2.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	36
BAB III	38
METODE PENELITIAN	38
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	38

3.2 Rancangan Penelitian	38
3.3 Jenis dan Sumber Data	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.5 Populasi dan Sampel	40
3.5.1 Populasi.....	40
3.5.2 Sampel	42
3.6 Teknik Analisis Data.....	44
3.6.1 Uji Statistik Deskriptif.....	44
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	45
3.6.3 Uji Regresi Linear Berganda	48
3.6.4 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	49
3.6.5 Uji Hipotesis Parsial (Uji Statistik T)	50
3.6.6 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	50
3.7 Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	51
3.7.1 Variabel Dependen	51
3.7.2 Variabel Independen	52
BAB IV	55
ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	55
4.1 Hasil Penelitian.....	55
4.1.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	55
4.1.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	58
4.2 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	63
4.3 Pengujian Hipotesis	64
4.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R Square).....	64
4.3.2 Uji T (Uji Parsial)	65
4.3.3 Uji F (Uji Simultan).....	67
4.4 Pembahasan Hasil Uji Hipotesis	68
4.4.1 Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan	68
4.4.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan.....	69
4.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	70
4.4.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	71
4.4.5 Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, ...	72

Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan	72
BAB V.....	74
KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	74
5.1 Kesimpulan.....	74
5.2 Keterbatasan	76
5.3 Saran	77
DAFTAR PUSTAKA.....	78
LAMPIRAN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2. Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Populasi.....	40
Tabel 3.2 Kriteria Penentuan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3.3 Data Sampel Perusahaan.....	43
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	62
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	64
Tabel 4.8 Hasil Uji T.....	65
Tabel 4.9 Kesimpulan Hasil Uji T.....	67
Tabel 4.10 Hasil Uji F.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Pertumbuhan Saham PT. INDY dan PT. MNCN.....	2
Gambar 2. Alur Pikir.....	31

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Penelitian.....	72
Lampiran 2. Data Variabel Nilai Perusahaan (Y).....	73
Lampiran 3. Data Variabel Perencanaan Pajak (X1).....	74
Lampiran 4. Data Variabel Struktur Modal (X2)	75
Lampiran 5. Data Variabel Ukuran Perusahaan (X3).....	76
Lampiran 6. Data Variabel Kebijakan Dividen (X4)	77
Lampiran 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif	78
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas Data	78
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas Data	79
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas Data	79
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi Data.....	79
Lampiran 12. Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	80
Lampiran 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	80
Lampiran 14. Hasil Uji Statistik T	81
Lampiran 15. Hasil Uji F	81

BAB I

PENDAHULUAN

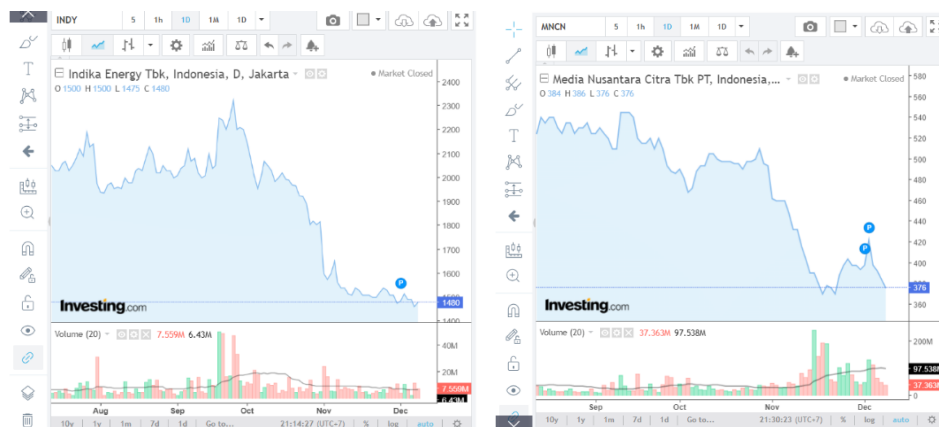
1.1 Latar Belakang

Pajak adalah kewajiban finansial yang harus dibayar oleh individu atau perusahaan kepada pemerintah, yang diatur oleh undang-undang, tanpa menerima imbalan langsung (Abdul Halim, 2020). Tujuan dari pembayaran pajak ini adalah untuk mendukung dana umum yang digunakan oleh pemerintah dalam menjalankan berbagai fungsi dan tugas negara dalam mengelola pemerintahan (Mardiasmo, 2019). Ketika perusahaan menghitung dan membayar pajak, mereka sering berupaya untuk mengurangi beban pajak seefisien mungkin, sehingga laba bersih setelah pajak dapat ditingkatkan, yang pada gilirannya akan mempengaruhi nilai perusahaan (*firm value*).

Nilai perusahaan merujuk pada harga saham yang siap dibayar oleh calon pembeli, seperti pemegang saham atau investor, jika perusahaan tersebut dijual. Pentingnya nilai perusahaan adalah karena ini mencerminkan bagaimana investor menilai kinerja perusahaan, khususnya dalam hal harga saham (Annisa et al., 2021). Saat nilai perusahaan tinggi, itu mencerminkan keyakinan pasar bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan prospek masa depan yang positif. Salah satu cara mengukur nilai perusahaan adalah melalui penggunaan *Price Book Value* (PBV). PBV adalah sebuah rasio yang dipergunakan dalam mengevaluasi bagaimana pasar saham menilai kinerja dan prospek masa depan suatu perusahaan. (Anggita & Setiawan, 2023)

Selanjutnya menurut Nurfadillah & Anitra (2020) indeks LQ45 adalah sekelompok 45 perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dan dipilih berdasarkan kapitalisasi pasar tertinggi dan nilai transaksi yang signifikan selama setahun terakhir. Perusahaan dapat menjadi anggota indeks LQ45 jika mereka telah terdaftar di bursa selama setidaknya 3 bulan dan memiliki catatan kinerja keuangan yang kuat serta prospek pertumbuhan yang menjanjikan.

Fenomena yang terjadi adalah harga saham pada PT. Indika Energy, Tbk (INDY) tahun 2023 dan PT. Media Nusantara Citra, Tbk (MNCN) tahun 2023 telah mengalami penurunan saham yang signifikan, seperti data berikut:



Gambar 1. Data Pertumbuhan Saham PT. INDY dan PT. MNCN

Hal ini dapat terjadi meskipun kinerja keuangan perusahaan-perusahaan tersebut positif. Sebagai contoh, PT. Indika Energy mengalami penurunan pendapatan senilai US\$2,29 miliar atau setara Rp36,5 triliun hingga kuartal III/2023. Pendapatan ini turun 26,64% dibandingkan periode yang sama tahun lalu sebesar US\$3,13 miliar, sedangkan PT. Media Nusantara Citra mengalami penurunan laba sebesar 37,96% secara tahunan pada semester I/2023. Penurunan

ini disebabkan oleh melemahnya pendapatan iklan konvensional selama periode tersebut. Investasi di perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45, likuiditas yang baik diharapkan memberikan return yang tinggi kepada investor, sejalan dengan risiko yang dihadapi. Investor juga perlu waspada terhadap fluktuasi harga saham yang bisa terjadi di pasar modal, bahkan jika kinerja perusahaan secara fundamental terlihat kuat. Risiko investasi selalu perlu diperhitungkan dalam pengambilan keputusan investasi. (CNBC, 2023)

Nilai perusahaan mencerminkan hasil dari perjalanan perusahaan tersebut dan seberapa kuat kepercayaan masyarakat terhadap perusahaan tersebut, yang berkembang selama periode perusahaan tersebut beroperasi hingga saat ini. Salah satu cara untuk mengukur nilai perusahaan yakni dengan melihat perkembangan harga sahamnya, di mana kenaikan harga saham mencerminkan peningkatan nilai perusahaan tersebut (Millenia et al., 2023). Nilai perusahaan sangat signifikan karena tingginya nilai ini berhubungan dengan tingkat kemakmuran pemegang saham. Pemilik perusahaan memiliki motivasi kuat untuk meningkatkan nilai perusahaan mereka karena nilai yang lebih tinggi menghasilkan kekayaan yang lebih besar bagi para pemegang saham. Dengan kata lain, harga saham mencerminkan sejauh mana perusahaan telah berhasil dalam berbagai aspek bisnisnya.

Manajer keuangan juga harus mempertimbangkan perencanaan pajak dalam mengelola perusahaan, mengingat pentingnya pajak sebagai sumber utama pendapatan negara. Perencanaan pajak adalah tahap awal dalam manajemen pajak (Hidayat & Pesudo, 2019). Ini melibatkan analisis dan penelitian terhadap peraturan

perpajakan dengan tujuan untuk memilih tindakan penghematan pajak yang tepat. Tujuan utama dari perencanaan pajak biasanya adalah untuk mengurangi kewajiban pajak sebanyak mungkin. (Fadilah & Afriyenti, 2020)

Perencanaan pajak merupakan peran kunci dalam menentukan keberhasilan strategi manajemen yang direncanakan oleh sebuah perusahaan. Tujuan utamanya adalah untuk mengurangi beban pajak perusahaan, yang pada akhirnya dapat meningkatkan laba, sejalan dengan tujuan perusahaan (Hendra & NR, 2020). Implementasi perencanaan pajak sangat penting untuk memastikan bahwa perusahaan dapat memenuhi kewajiban pajaknya, dan hubungan antara perencanaan pajak dan nilai perusahaan memiliki dampak signifikan pada keputusan strategis yang diambil oleh perusahaan dan juga dalam konteks kebijakan makroekonomi yang diterapkan oleh pemerintah. (Hendra & NR, 2020)

Hasil Penelitian yang dilakukan dengan Safitri & Safii (2022) Perencanaan pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan penelitian yang dilakukan tidak konsisten dengan Pristiwantiyasih (2020) menyatakan bahwa perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Upaya meningkatkan nilai perusahaan agar dapat berkelanjutan dalam operasinya, manajer perusahaan harus menghadapi keputusan yang terkait dengan struktur modal (Millenia et al., 2023). Struktur modal merujuk pada perbandingan antara modal yang diperoleh dari pinjaman (modal asing) dan modal yang dibiayai oleh pemilik perusahaan (modal sendiri). Dalam konteks ini, istilah yang sering digunakan adalah DER (*Debt to Equity Ratio*). Manajer keuangan perlu

mempertimbangkan dengan cermat dalam menentukan struktur modal yang paling sesuai, dengan harapan bahwa keputusan ini akan berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.

Struktur modal yang optimal adalah konfigurasi struktur modal yang dapat memaksimalkan nilai perusahaan atau harga sahamnya. Dengan kata lain, perusahaan dengan struktur modal yang tepat akan mampu meningkatkan nilai perusahaannya. Struktur modal mengacu pada proporsi pendanaan yang berasal dari pinjaman (*debt financing*) dalam perusahaan, ini dinyatakan dalam bentuk rasio *leverage* perusahaan. Dengan demikian, komponen hutang merupakan bagian integral dari struktur modal perusahaan. (Sidauruk et al., 2022)

Teori struktur modal merujuk pada kerangka teoritis yang digunakan untuk menjelaskan bagaimana perusahaan memutuskan untuk mendanai operasinya melalui campuran utang dan ekuitas dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Struktur modal ini merupakan satu aspek penting dalam struktur keuangan suatu perusahaan. Struktur modal yang mengoptimalkan nilai perusahaan didefinisikan sebagai struktur modal yang sesuai dengan keseimbangan yang tepat antara risiko dan tingkat pengembalian, sehingga dapat memaksimalkan harga saham perusahaan. (Patriandari & Putri, 2021)

Hasil penelitian dari (Annisa et al., 2021) menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian ini tidak konsisten dengan (Amrulloh & Amalia, 2020) bahwasanya struktur modal berpengaruh positif pada nilai perusahaan.

Faktor lain yang mempengaruhi nilai perusahaan ialah ukuran perusahaan, dimana ukuran perusahaan mengacu pada skala yang digunakan untuk mengklasifikasikan apakah suatu perusahaan termasuk dalam kategori besar atau kecil (Soleman et al., 2022). Ini biasanya terkait dengan aspek seperti total aset, total penjualan, nilai pasar saham, dan jumlah aktiva yang dimiliki oleh perusahaan. Ukuran perusahaan sering kali diwakili oleh total aset yang dimilikinya, perusahaan yang memiliki total aset yang besar dianggap sebagai perusahaan besar. Perusahaan-perusahaan besar cenderung lebih berhati-hati dalam penyusunan laporan keuangan mereka karena mereka sering menjadi pusat perhatian pemerintah dan masyarakat, yang mengharapkan laporan yang lebih akurat. Selain itu, perusahaan yang lebih besar memiliki akses yang lebih mudah ke sumber dana, baik melalui sumber internal maupun eksternal.

Perusahaan yang lebih besar memiliki potensi untuk mendapatkan pinjaman dalam jumlah yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal ini disebabkan oleh nilai aset yang lebih besar, yang dapat dijadikan jaminan dan meningkatkan tingkat kepercayaan bank terhadap perusahaan tersebut. Menurut Amrulloh & Amalia (2020), ukuran perusahaan tidak memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Thio & Susilandari (2020) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Faktor lain yang perlu dipertimbangkan adalah kemampuan perusahaan untuk membayar dividen, karena hal ini dapat mempengaruhi penilaian terhadap nilai perusahaan. Jika perusahaan mampu membayar dividen dalam jumlah besar,

maka hal ini dapat mengakibatkan peningkatan harga saham dan akhirnya nilai perusahaan yang lebih tinggi. Sebaliknya, jika perusahaan memilih untuk menahan sebagian besar laba, ini juga dapat mempengaruhi penilaian terhadap nilai perusahaan. Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang berkaitan dengan keputusan apakah perusahaan akan mendistribusikan sebagian dari laba kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen, ataukah akan menahan laba tersebut. Ketika merumuskan kebijakan dividen, perlu dipahami bahwa tidak ada ukuran tunggal yang dapat memenuhi kebutuhan semua pemegang saham, karena setiap pemegang saham memiliki prinsip dan preferensi yang berbeda. (Dessriadi et al., 2022)

Menurut Nurfadillah & Anitra (2020) tujuan utama para pemegang saham yang berinvestasi di pasar modal adalah untuk mendapatkan imbalan atau pendapatan dari dana yang mereka investasikan, baik dalam bentuk dividen atau *capital gain*. Dividen adalah penghasilan yang diterima secara berkala selama pemegang saham masih memiliki saham tersebut, sementara *capital gain* adalah keuntungan yang diperoleh ketika harga saham naik lebih tinggi daripada harga saat pembelian, dan keuntungan ini akan terwujud jika pemegang saham memutuskan untuk menjual saham tersebut (Millenia et al., 2023). Investor yang tertarik pada *capital gain* juga memperhatikan informasi mengenai dividen, karena dividen merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Oleh karena itu, perusahaan yang telah menjadi perusahaan terbuka memiliki tanggung jawab untuk menyediakan informasi mengenai kinerja perusahaan kepada para investor.

Kebijakan dividen yang diterapkan oleh perusahaan memiliki dampak signifikan pada peningkatan nilai perusahaan. Pembagian dividen merupakan bentuk jaminan bagi para investor, yang pada gilirannya akan memberi penilaian positif terhadap perusahaan dan akhirnya meningkatkan nilai perusahaan (Dessriadi et al., 2022). Kebijakan dividen mencakup keputusan perusahaan untuk membagikan laba kepada pemegang saham atau menahan laba tersebut untuk digunakan sebagai investasi kembali dalam perusahaan. Jika dividen yang dibayarkan semakin tinggi, maka laba yang ditahan akan semakin berkurang, yang dapat mengakibatkan pertumbuhan perusahaan menjadi lebih lambat, dan sebaliknya. (Sidauruk et al., 2022)

Dividen merujuk pada sejumlah uang yang dibayarkan kepada pemegang saham sebagai penghasilan dari investasi mereka. Kebijakan dividen yang diadopsi oleh perusahaan adalah penentuan apakah laba bersih yang diperoleh akan dibagikan kepada pemegang saham atau akan ditanamkan kembali untuk investasi perusahaan. Untuk mengukur kebijakan dividen, digunakan istilah *Dividend Payout Ratio* (DPR), yang membandingkan jumlah dividen per saham dengan harga per saham. (Talha, 2022)

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nurfadillah & Anitra (2020) bahwasanya kebijakan dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Tetapi penelitian ini tidak konsisten dengan penelitian dari Dessriadi et al (2022) & Sidauruk et al (2022) bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian yang telah dilakukan oleh Millenia et al (2023) yang berjudul “Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu penelitian ini menambahkan variabel independen lainnya, yaitu variabel Perencanaan Pajak. Penambahan variabel ini dikarenakan perencanaan pajak merupakan peran kunci dalam menentukan keberhasilan strategi manajemen yang direncanakan oleh sebuah perusahaan, biasanya dilakukan secara terstruktur untuk mengurangi beban pajak yang tidak melanggar peraturan perpajakan dengan tujuan untuk memperoleh laba bersih yang optimal, dan untuk meningkatkan nilai perusahaan (Talha, 2022). Penambahan variabel perencanaan pajak ini dilakukan karena masih terdapat gap penelitian dari hasil penelitian-penelitian sebelumnya.

Perbedaan selanjutnya terletak di objek penelitian, pada penelitian sebelumnya menggunakan objek perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020, sedangkan objek penelitian ini dilaksanakan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menggunakan periode pengamatan dengan laporan tahunan terbaru yaitu periode tahun 2018-2022. Alasan peneliti memilih perusahaan LQ45 sebagai objek dalam penelitian, dikarenakan sektor ini memiliki kapitalisasi pasar tertinggi dan nilai transaksi yang signifikan selama setahun terakhir dibandingkan dengan sektor lainnya.

Maka untuk penelitian ini penulis memberikan judul sebagai berikut:
“Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan

Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2022)”

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah penulis uraikan diatas maka dapat di rumuskan masalah masalah penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan ?
2. Bagaimana pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan ?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan ?
4. Bagaimana pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh perencanaan pajak, struktur modal, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian yang telah penulis uraikan diatas, maka dapat di definisikan masalah pokok sebagai berikut:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji secara empiris pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

4. Untuk menguji secara empiris pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.
5. Untuk menguji secara simultan pengaruh perencanaan pajak, struktur modal, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis

Diharapkan hasil penelitian ini dapat berkontribusi dalam memperluas pemahaman dan pengetahuan, terutama terkait dampak dari perencanaan pajak, struktur modal, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat praktis

- a. Bagi Peneliti

Penelitian ini dimaksudkan bisa memperluas pengetahuan peneliti tentang faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Selain itu, diharapkan penelitian ini dapat meningkatkan kemampuan peneliti dalam pemecahan masalah dan menerapkan pengetahuan yang diperoleh selama perkuliahan.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dimaksudkan bisa menjadi sumber informasi yang berharga bagi investor untuk mengambil keputusan terkait investasi saham, baik yang sudah ada maupun yang akan dilakukan pada suatu perusahaan.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan dan masukan berharga bagi perusahaan untuk mempertimbangkan cara meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini juga dapat menjadi referensi bagi perusahaan untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen di masa depan.

d. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini, diharapkan dapat menyediakan tambahan informasi bagi para pembaca. Penelitian ini diharapkan memiliki nilai penting bagi masyarakat sebagai sumbangan ilmiah yang mendukung perkembangan ilmu pengetahuan dan teknologi. Selain itu, penelitian ini dapat menjadi referensi yang berguna atau sumber acuan bagi peneliti lain yang mengeksplorasi topik serupa namun dengan perspektif yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim, I. R. B. & A. D. (2020). *Perpajakan Konsep, Aplikasi, Contoh, Dan Studi Kasus* (E. S. Suharsi, Ed.). Salemba Empat.
- Ahyar, H., Maret, U. S., Andriani, H., Sukmana, D. J., Mada, U. G., Hardani, S.Pd., M. Si., Nur Hikmatul Auliya, Grad. Cert. B., Helmina Andriani, M. Si., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif* (Issue March).
- Amrulloh, A., & Amalia, A. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 167. <https://doi.org/10.36080/Jak.V9i2.1421>
- Andhitiyara, A. P. R. & R. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Penjualan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Journal Of Information System, Applied, Management, Accounting And Research.*, 5(2), 523–531. <https://doi.org/10.52362/Jisamar.V5i2>
- Anggita, N., & Setiawan, H. (2023). Pengaruh Tax Avoidance , Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2021). *Akua: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 153–160. <https://doi.org/10.54259/Akua.V2i2.1617>
- Annisa Nauli, Calvin Halim, S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 4(2), 410–418. <https://doi.org/10.31539/Costing.V4i2.1614>
- Astuti, N. E., Moeljadi, M., & Hernawati, E. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(1), 14. <https://doi.org/10.36418/Syntax-Literate.V6i1.4611>
- Aulia Hendra, I., & Nr, E. (2020). Pengaruh Manajemen Laba Dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(4), 3566–3576. <https://doi.org/10.24036/Jea.V2i4.305>

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (M. Masykur, Ed.; 14th Ed.). Deepublish.
- Cnbc. (2023). *Beban Bengkak, Laba Indika Energy (Indy) Jeblok 55,21%*. Mentari Puspadini, Cnbc Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230801161503-17-459218/Beban-Bengkak-Laba-Indika-Energy--Indy--Jeblok-5521>
- Dessriadi, G. A., Harsuti, H., Muntahanah, S., & Murdijaningsih, T. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomis: Journal Of Economics And Business*, 6(1), 195. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.506>
- Ela Widasari, M. F. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Studia Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 103–112.
- Fadilah, R., & Afriyenti, M. (2020). Pengaruh Intellectual Capital, Perencanaan Pajak, Dan Pengungkapan Enterprise Risk Management Terhadap Nilai Perusahaan. *Wahana Riset Akuntansi*, 8(1), 82. <https://doi.org/10.24036/Wra.V8i1.109056>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25 Edisi Ke-9* (9th Ed.). Deepublish.
- Gitman, L. J. (2009). *Principles Of Managerial Finance* (12th Ed.). Deepublish.
- Gunarwati, A. M., Maryam, S., & Sudarwati. (2020). Pengaruh Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2018). *Imu Ilmiah Edunomika*, 04(02), 701–709.
- Hidayat, S. W., & Pesudo, D. A. A. (2019). Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *International Journal Of Social Science And Business*, 3(4), 367. <https://doi.org/10.23887/Ijssb.V3i4.21323>
- Hindayati Mustafidah, S. (2020). *Dasar - Dasar Metodologi Penelitian* (T. Haryanto, Ed.; 1st Ed.). Um Purwokerto Press.
- Liputan6.Com. (2022). *Daftar 45 Saham Yang Masuk Indeks Lq45, Terbaru Emtk Hingga Bfin*. Liputan6.Com, Jakarta. <https://www.liputan6.com/saham/read/4869371/daftar-45-saham-yang-masuk-indeks-lq45-terbaru-emptk-hingga-bfin?page=4>
- Mardiasmo, Prof. Dr. (2019). *Perpajakan Edisi 2019* (Andi, Ed.).

- Millenia, S. D. L., Wiyono, G., & Prima Sari, P. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei 2016-2020. *Reslaj : Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 5(6), 2610–2617. <https://doi.org/10.47467/Reslaj.V5i5.2360>
- Nurfadillah, M., & Anitra, V. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Leverage, Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Stiep*, 5(1), 47–55.
- Patriandari, & Agmi Cahyani Putri, C. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Barang Produksi Dan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Relevan : Jurnal Riset Akuntansi*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/10.35814/Relevan.V2i1.2723>
- Pristiwantiyasih. (2020). Pengaruh Perencanaan Pajak, Board Diversity Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018). *Media Mahardhika*, 19(1), 153–166. <https://ojs.stiemahardhika.ac.id/index.php/mahardhika/article/view/206/166>
- Safitri, N., & Safii, M. (2022). Pengaruh Beban Pajak Tangguhan, Perencanaan Pajak, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Yudishtira Journal : Indonesian Journal Of Finance And Strategy Inside*, 2(2), 280–292. <https://doi.org/10.53363/Yud.V2i2.41>
- Soleman, M. R., Rate, P. Van, & Maramis, J. B. (2022). Pengaruh Umur Perusahaan, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Textil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2018. *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(2), 196. <https://doi.org/10.35794/Emba.V10i2.39614>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. In *Geburtshilfe Und Frauenheilkunde* (Vol. 87, Issue 3). Deepublish. <https://doi.org/10.1055/S-2004-820924>
- Tagor Darius Sidauruk, Adolpino Nainggolan, & Gina Regina. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *Jurnal Liabilitas*, 7(2), 22–30. <https://doi.org/10.54964/Liabilitas.V7i2.219>

- Talha, N. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Kebijakan Dividen & Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. *Bongaya Journal Of Research In Management*, 5(2), 17–24.
- Thio, K. T., & Susilandari, C. A. (2020). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Balance: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 17(2), 157–174. <https://doi.org/10.25170/Balance.V17i2.2261>