

**PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, PERTUMBUHAN ASET,
STRUKTUR MODAL, *ENVIROMENTAL SOCIAL AND
GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018-2022)



Skripsi oleh:

Wiwini Fitriani

01031182025035

Akuntansi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memenuhi gelar sarjana ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI SAINS DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

“Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Aset, Struktur Modal, *Enviromental Social and Governance* (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan (*Studi Empiris pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022*)”

Disusun Oleh:

Nama : Wiwin Fitriani
Nim : 01031182025035
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Akuntansi Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing



Dr. Luk Luk Fuadah, S.E, M.B.A. Ak., CA
NIP: 197405111999032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, PERTUMBUHAN ASET,
STRUKTUR MODAL ENVIROMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)**

Disusun Oleh:

Nama : Wiwin Fitriani
NIM : 01031182025035
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Perpajakan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 25 Februari 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 25 Februari 2025

Pembimbing

Penguji

Prof. Dr. Luk Luk Fudoh, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001.

Upi Kaitama, S.E., M.Si., Ak
NIP. 193207032014042001

ASLI

JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

17/2/2025
7/3

Mengeski,

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Hani Yudianti, SE, M.A.A.C., Ak
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Wiwin Fitriani
NIM : 01031182025035
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Perpajakan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH PERENCANAAN PAJAK PERTUMBUHAN ASET STRUKTUR
MODAL *ENVIRONMENTAL SOCIAL AND GOVERNANCE* (ESG)
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
*(Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan industry Manufaktur yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)***

Pembimbing : Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
Tanggal Ujian : 25 Februari 2025

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 kesarjanaan.

Indralaya, 06 Maret 2025
Pembuat Pernyataan,



Wiwin Fitriani
NIM. 01031182025035

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Kun Fa Ya Kun, Jadilah Maka Terjadilah”

“Barang siapa belum pernah merasakan pahitnya mencari ilmu walau sesaat, maka ia akan menelan pahitnya kebodohan sepanjang hidupnya”.

Persembahan

Skripsi ini kupersembahkan kepada:

- Kedua orang tuaku
- Keluarga besarku
- Diriku
- Teman-temanku
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini yang berjudul “Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Aset, Struktur Modal, *Enviromental Social and Governance* (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)”. Sholawat beriring salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, sahabat, beserta umatnya hingga *yaummul qiyamah, aamiin*.

Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk kelulusan dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Skripsi ini membahas tentang pengaruh pengaruh perencanaan pajak, pertumbuhan aset, struktur modal, *environmental social and governance* terhadap nilai perusahaan. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada semua pihak yang terlibat atas bimbingan, dukungan, serta doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran serta masukan yang bersifat membangun. Akhir kata, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam skripsi ini dan penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya kelak.

Indralaya, 06 Maret 2025



Wiwin Fitriani
01031182025035

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat kesehatan, kesempatan serta kemampuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya;
3. Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E., MM., Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya;
4. Dr. Hasni Yusrianti., SE., M.A.A.C., Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya;
5. Patmawati. SE., M.Si., Ak., CA sebagai Sekretaris Jurusan Akuntansi
6. Ibu Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak selaku Dosen Pembimbing proposal penelitian dan skripsi, yang sudah memotivasi, mengorbankan waktu, tenaga dan pikirannya untuk membimbing, memberikan masukan beserta sarannya kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini;
7. Ibu Umi Kalsum, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Penguji proposal penelitian dan skripsi yang telah memberikan masukan, nasihat dan penilaiannya kepada penulis;
8. Ibu Eka Meirawati, S.E., M.Si., Ak selaku Dosen Pembimbing Akademik saya yang selalu memberi masukan dan nasihat serta bimbingan selama masa perkuliahan ini;
9. Seluruh dosen beserta pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu dan bantuan yang bermanfaat bagi Penulis;
10. Kepada diriku sendiri, terima kasih untuk semua usaha dan perjuangan, terima kasih sudah kuat bertahan dan berani sepanjang jalan ini, terimakasih untuk tidak menyerah walau seringkali merasa kalah dan terimakasih sudah berhasil sampai di titik ini. Selamat dan semangat untuk perjuangan selanjutnya!!!
11. Kepada kedua orang tuaku tersayang, Bapak ku Daspi dan Mamakku

Sumarni terima kasih telah mengorbankan banyak hal, mendoakan, dan mendukung penuh selama proses perkuliahan ini. Terima kasih banyak Mak, Pak terima kasih;

12. Kepada adiku Muhammad Arifin Ilham terima telah selalu bersedia mendengarkan curhatan penulis dan disaat penulis butuh bantuan. Terima kasih atas dukungannya dalam menyelesaikan studi perkuliahan penulis;
13. Kepada calon suamiku Arjun Saputra terima kasih telah selalu bersedia mengantar, menjemput, mengorbankan waktu kerjanya, istirahatnya, untuk penulis demi menyelesaikan skripsi ini.
14. Kepada tetangga kosanku Ayu Setiani yang selalu setia menemani hari-hari penulis, telah selalu ada disaat penulis membutuhkan bantuan dan selalu memberikan nasihat untuk penulis supaya cepat mengerjakan skripsi. Terima kasih banyak selamat begadang mengerjakan skripsi;
15. Kepada grub Sehat no.1 (Mb Zull, Beib akuh, Ema, Salma, Hanifa, Jaka). Terima kasih banyak telah hadir sebagai sahabat yang selalu menemani penulis dalam keadaan suka maupun duka selama berada diperantauan. Terima kasih sudah menciptakan warna-warni dihari-hari penulis. *I love you guys somuch!!*
16. Kepada teman-teman seperjuangan bimbingan skripsi terima kasih selalu bersedia jadi teman bertukar cerita (walau hanya bercerita adu nasib:), tapi hadirnya kalian mampu memberikan semangat bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini;
17. Kepada semua teman-teman Jurusan Akuntansi Angkatan 2020. Terima kasih atas kebersamaannya dan menjadi teman seperjuangan selama perkuliahan ini;
18. Kepada my bestie indana, alin dan widi terima kasih selalu bersedia menjadi tempat bercerita penulis disaat penulis sedang mengalami masalah dan terima kasih juga untuk candaan nya yang selalu menghibur penulis dan selalu menasihati penulis untuk selalu mengerjakan skripsi hingga selesai terima kasih guys semoga persahabatan kita utuh dan dijauhkan dari permusuhan;
19. Kepada orang-orang baik yang telah banyak membantu dalam proses

perkuliahan dan menyelesaikan skripsi ini. Semua pihak yang terlibat secara langsung ataupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi ini dan tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih banyak;

20. Kepada kakak tingkat di Fakultas Ekonomi (Ty Aul, Ty Dewi, Kak Riyan, Kak Maruel, Kak Yulius, Kak Disa, Kak Almira dan Kak Mega). Terima kasih atas semua bantuan, informasi serta dukungan yang diberikan pada penulis sehingga penulis merasa sangat terbantu dalam menjalani proses perkuliahan;

Indralaya, 06 Maret 2025



Wiwin Fitriani

01031182025035

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa:

Nama : Wiwin Fitriani
NIM : 01031182025035
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Perpajakan
Judul Skripsi : Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Aset, Struktur Modal, *Enviromental Social and Governance* (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada seluruh Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

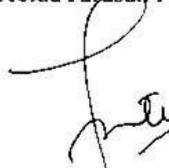
Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Indralaya, 7 Maret 2025
Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001.

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, SE., M.A.A.C., Ak
NIP 197212152003122001

ABSTRAK

PENGARUH PERENCANAAN PAJAK PERTUMBUHAN ASET
STRUKTUR MODAL *ENVIROMENTAL SOCIAL AND
GOVERNANCE (ESG)* TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN
(Studi Empiris Pada Perusahaan industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode Tahun 2018-2022).

Oleh:

Wiwin Fitriani

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perencanaan pajak, pertumbuhan aset, struktur modal, *environmental social and governance* terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2022. Terdapat 225 sampel untuk perusahaan manufaktur dengan menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS 26. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perencanaan pajak dan pertumbuhan aset tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan struktur modal dan *environmental social and governance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

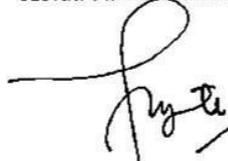
Kata kunci: Nilai Perusahaan, Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Aset, Struktur Modal, *Enviromental Social and Governance*

Indralaya, 7 Maret 2025
Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001.

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, SE., M.A.A.C., Ak
NIP 197212152003122001

ABSTRACT

**THE EFFECT OF ASSET GROWTH TAX PLANNING, CAPITAL
STRUCTURE, ENVIRONMENTAL, SOCIAL AND
GOVERNANCE (ESG) ON COMPANY VALUE**
*(Empirical Study on Manufacturing Industry Companies Listed on the
Indonesia Stock Exchange for the Period 2018-2022).*

By:

Wiwini Fitriani

This study aims to examine the effect of tax planning, asset growth, capital structure, environmental social and governance on firm value. The population used in this study were all manufacturing industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2018-2022. There were 225 samples for manufacturing companies using purposive sampling. The data analysis technique used was multiple linear regression analysis using the SPSS 26 program. The results of this study indicate that tax planning and asset growth do not affect firm value. While capital structure and environmental social and governance affect firm value.

Keywords: *Corporate Value, Tax Planning, Asset Growth, Capital Structure, Environmental Social and Governance*

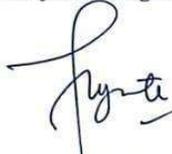
Indralaya, 7 March 2025

Advisor,



Prof. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001.

Acknowledged by,
Head of Accounting Department



Dr. Hasni Yusrianti., SE., M.A.A.C., Ak
NIP 197212152003122001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Wiwin Fitriani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Banyuasin, 14 Juli 2002
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Dusun II, Desa Sumber Mukti, Kec. Pulau Rimau
Kab. Banyuasin, Prov. Sumatera Selatan
Email : wiwinfitriani2002@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Tahun 2008-2014: SD Negeri 15 Pulau Rimau

Tahun 2014-2017: MTs Sabilul Hasanah

Tahun 2017-2020: MAS Sabilul Hasanah

Tahun 2020-2024: Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI

1. 2021-2022: Sekretaris Departemen Kemuslimahan Ukhuwah FE Unsri
2. 2022-2023: PMII Komisariat Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Teoritiss	10
1.4.2 Manfaat Praktis	10
BAB II	11
STUDI PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	11
2.1.2 Teori <i>Agensi</i>	13
2.1.3 <i>Trand Off Theory</i>	13
2.1.4 Perencanaan Pajak (PP).....	15
2.1.5 Pertumbuhan Aset (PA)	16
2.1.6 Struktur Modal (SM).....	17
2.1.7 Enviromental Social and Governance (ESG).....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran	25
2.4 Pengembangan Hipotesis	25
2.4.1 Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan	26
2.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan	27
2.4.3 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.4 Pengaruh ESG Terhadap Nilai Perusahaan	29
BAB III.....	31
METODE PENELITIAN	31
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	31
3.2 Rancangan Penelitian	31
3.3 Jenis dan Sumber Data	31

3.4 Populasi dan Sampel	31
3.5 Metode Pengumpulan Data	33
3.6 Definisi Operasional Variabel	33
3.6.1 Nilai Perusahaan	34
3.6.2 Perencanaan Pajak	35
3.6.3 Pertumbuhan Aset.....	36
3.6.4 Struktur Modal.....	38
3.6.5 <i>Enviromental, social, and governance</i> (ESG)	39
3.7 Teknik Analisis Data	40
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	40
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	41
3.7.2.1 Uji Normalitas Data	41
3.7.2.2 Uji Multikoleniaritas	42
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	42
3.7.2.4 Uji Autokorelasi.....	43
3.7.3 Uji Hipotesis	44
3.7.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda	44
3.7.3.2 Uji Koefisien Determinasi	45
BAB IV	47
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1 Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif	49
4.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	49
4.2.1 Uji Normalitas	51
4.2.2 Hasil Uji Multikolinearitas	51
4.2.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
4.2.4 Hasil Uji Autokorelasi	53
4.3 Hasil uji hipotesis	54
4.3.1 Analisis Regresi Linear Berganda	55
4.3.2 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	55
4.4 Pembahasan	57
4.4.1 Perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan	57
4.4.2 Pertumbuhan Aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan	58
4.4.3 Struktur Modal Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	59
4.4.4 Esg berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan	61
BAB V	62
KESIMPULAN DAN SARAN.....	62
5.1 Kesimpulan.....	62
5.2 Keterbatasan Penelitian	62
5.3 Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	63

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 3.1 Kriteria Sampel.....	32
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	32
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas (Sebelum <i>Outlier</i>).....	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas (Setelah <i>Outlier</i>).....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.7 Uji Regresi Linear Berganda	55
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	57
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Penelitian Terdahulu.....25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perencanaan Pajak (PP).....	69
Lampiran 2 Pertumbuhan Aset (PA)	73
Lampiran 3 Struktur Modal (SM).....	77
Lampiran 4 <i>Enviromental Social and Governance</i> (ESG)	81
Lampiran 5 Nilai Perusahaan (NP).....	85
Lampiran 6 Tabulasi Data.....	90
Lampiran 7 Hasil Uji Analisis Deskriptif.....	94
Lampiran 8 Hasil Normalitas Sebelum di <i>Outlier</i>	94
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas Sesudah <i>Outlier</i>	95
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas	95
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	95
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi.....	96
Lampiran 13 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	96
Lampiran 14 Hasil Koefisien Determinasi	96
Lampiran 15 Hasil Uj Hipotesis	96

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kondisi perekonomian saat ini telah menciptakan suatu persaingan yang ketat antar perusahaan dalam industri. Persaingan membuat setiap perusahaan semakin meningkatkan kinerja agar tujuannya dapat tetap tercapai. Tujuan utama perusahaan yang telah *go public* yaitu meningkatkan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Mempertahankan kualitas perusahaan adalah elemen penting yang harus dipertahankan oleh perusahaan, terutama menyangkut kesejahteraan pemegang saham yang digambarkan dengan nilai perusahaan. Fokus utama nilai perusahaan adalah untuk memaksimalkan keuntungan atau kekayaan, terutama bagi pemegang saham. Berdirinya sebuah perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas. Jika dilihat dalam lingkup operasional, umumnya perusahaan memiliki tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan perusahaan dalam jangka pendek pada dasarnya perusahaan hasil memaksimalkan yang diperoleh dalam jangka waktu tertentu, dengan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki secara maksimal. Kemudian untuk jangka panjang, perusahaan bergerak dalam meningkatkan, mempertahankan, serta mengembangkan kelangsungan usaha dan nilai perusahaan yang dimiliki (Yanti et al., 2022). Nilai perusahaan itu sendiri dapat didefinisikan menjadi nilai jual perusahaan sebagai bisnis yang aktif. Setiap kenaikan harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan prospek masa depannya dapat dipercaya oleh investor (Natsir & Yusbardini, 2020). Dari penjelasan tersebut, dapat disimpulkan bahwa memaksimalkan nilai perusahaan berarti memaksimalkan nilai pasar melalui harga saham perusahaan. Untuk mencapai hal itu, diperlukan peningkatan kinerja perusahaan, baik dalam segi operasional maupun dalam segi finansial. Peningkatan dalam kedua hal tersebut pada umumnya dapat berpengaruh dalam menaikkan harga saham perusahaan (Alhayra et al., 2024). Nilai perusahaan dipandang sebagai faktor krusial dalam pengambilan keputusan berinvestasi karena menjadi dasar penilaian kinerja suatu perusahaan. Tinggi atau rendahnya nilai

perusahaan menunjukkan kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan dan efektifitas dalam setiap keputusan strategis, operasional, dan pendanaan. Persepsi investor tentang potensi efektivitas perusahaan, yang tercermin dalam harga sahamnya di pasar, akan terbentuk berdasarkan hasil penilaian nilai perusahaan (Nurul 2022).

Di Indonesia terdapat beberapa fenomena terkait penurunan harga saham perusahaan. Pada tahun 2018 pada perusahaan Pt Indofood sukses Makmur Tbk (INDF) pada tahun 2018 mengalami penurunan 2,71% ke level Rp 6.275/saham. Volume perdagangan saham INDF mencapai 3,17 juta saham senilai Rp 20,22 miliar. Pada tahun 2018 harga saham INDF berada di zona merah yang terkorelasi 17,7%. Dalam sepekan terakhir harga saham INDF sudah terkoreksi 3,09% (CNBC Indonesia, 2018). Pada tahun yang sama yaitu tahun 2018 harga saham gabungan (IHSG) terdampak di zona merah itu disebabkan karena pelemahan harga nilai tukar rupiah dan kekhawatiran investor akan *deficit* transaksi berjalannya Indonesia. Hal ini berdampak pada lepasnya saham-saham emiten farmasi. Saham KLBF anjlok 1,15% menjadi Rp 1.285 per saham. KLBF telah ditransaksikan 3 sebanyak 608 kali dengan volume 2,92 juta lembar saham. Total transaksinya Rp 3,76 miliar. Harga saham MERK anjlok 2,21% menjadi Rp 5.525 per saham. MERK telah diperdagangkan sebanyak 5 kali dengan volume 21.700 lembar saham. Total transaksinya Rp 1 19,89 juta. Harga saham INAF anjlok 2,25% menjadi Rp 4.350 per saham. INAF telah diperdagangkan sebanyak 5 kali dengan volume 600 lembar saham. Total transaksinya Rp 2,65 juta (CNBC.indonesia.com) Pada tahun 2019 saham PT Mayora Indah Tbk (MYOR) banyak dilepas investor asing. Terlepas dalam 6 hari perdagangan terakhir, harga saham emiten produk makanan ringan ini terguras hingga 11% data perdagangan Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat hingga pukul 14.00 WIB, Rabu ini (17/7/2019), saham MYOR masih stagnan pada level Rp 2.140/saham. Investor asing melepas saham MYOR sebesar Rp 7,95 miliar pada hari ini, dan dalam sepekan terakhir perdagangan, asing sudah melepas saham tersebut senilai Rp 21,63 miliar (CNBC.indonesia.com) dan pada tahun 2020 kelompok usaha salim berpotensi kehilangan nilai saham sebesar Rp 9,46 triliun pada Rabu ini (12/2/2020), setelah harga saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk (ICBP) dan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) drop cukup dalam.

Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI) harga saham INDF pada sesi I anjlok 7,17% ke level Rp 7.125/unit. Ini membuat nilai kapitalisasi saham INDF merosot Rp 4,83 triliun menjadi Rp 63,56 triliun dibandingkan nilai kapitalisasi saham (CNBC.indonesia.com). Dari beberapa fenomena-fenomena tersebut, penurunan harga saham secara otomatis akan berdampak pada penurunan nilai perusahaan, sementara kenaikan harga saham akan meningkatkan nilai perusahaan.

Investor berpandangan saham dengan harga tinggi menunjukkan keberlanjutan dalam pengembalian investasi yang tinggi, dan keberlangsungan harga saham untuk berada pada level yang tinggi. Sehingga menegaskan pentingnya pandangan investor atas nilai perusahaan untuk stabil dalam kondisi yang baik. Faktor ini mendorong perusahaan untuk meningkatkan kualitas dan kemampuan manajerial guna menarik minat investor untuk melakukan investasi secara maksimal (Utami et al., 2023). Salah satu yang menjadi tujuan utama perusahaan yakni menaikkan nilai perusahaan, pendapatan atau laba yang sebesar-besarnya. Selain itu perusahaan harus dapat memperlihatkan kondisi atau kualitas perusahaan yang baik agar dapat meningkatkan nilai pasar. Selain untuk meningkatkan nilai perusahaan kualitas yang baik juga bisa menggambarkan jangka panjang perusahaan tersebut, hubungan nilai perusahaan dengan harga saham dan laba perusahaan yang dapat di lihat dari laporan keuangan perusahaan setiap tahunnya apakah menurun atau meningkat pesat (Bagus et al., 2017). Pernyataan di atas diperkuat dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rauf Alhayra et al., 2024), (Yanti et al., 2022), (Natsir & Yusbardini, 2020), yang menunjukkan nilai saham suatu perusahaan berdampak signifikan terhadap peningkatan minat investor untuk berinvestasi serta keputusan meningkatkan nilai investasi di suatu perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Utami et al., 2023) dan (Bagus et al., 2017) yang menyatakan bahwa saham dengan harga tinggi menunjukkan keberlanjutan dalam pengembalian investasi yang tinggi, dan keberlangsungan harga saham untuk berada pada level yang tinggi. Umumnya semua perusahaan menginginkan peningkatan terhadap nilai perusahaan sehingga perusahaan dapat dikatakan lebih maju. Era globalisasi yang semakin berkembang, industri manufaktur memegang peranan penting dalam perekonomian Indonesia. Industri ini memberikan kontribusi besar terhadap produk domestik bruto serta lapangan

kerja. Namun, tantangan yang dihadapi sektor ini kian beragam, terutama dalam meningkatkan nilai perusahaan di tengah persaingan yang ketat dan dinamika pasar yang cepat berubah (Siregar & Dewi, 2022).

Faktor pertama yang diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan adalah perencanaan pajak. Pada saat ini, dimana meningkatnya perekonomian dan kenaikan pajak, khususnya Pajak Pertambahan Nilai (PPN), memiliki berbagai dampak terhadap perekonomian, baik bagi masyarakat maupun dunia usaha. Efek dari kenaikan pajak itu sendiri terasa pada saat ini, yang dimana kenaikan tarif PPN langsung mempengaruhi harga barang dan jasa yang dikenakan pajak tersebut, sehingga masyarakat harus membayar lebih untuk kebutuhan sehari-hari (Herawati & Ekawati, 2016). Oleh karena itu perusahaan melakukan perencanaan pajak untuk mengoptimalkan kinerja finansial dan operasional mereka, karena dengan melakukan perencanaan pajak memungkinkan perusahaan untuk mengurangi kewajiban pajak secara legal, sehingga meningkatkan laba bersih yang dapat digunakan untuk investasi atau distribusi kepada pemegang saham. (Dewanata & Achmad, 2017). Perencanaan pajak yang efektif membantu perusahaan dalam mengelola arus kas dengan lebih baik, memastikan ketersediaan dana untuk operasional dan investasi, serta menjaga likuiditas perusahaan. Mengikuti perkembangan kebijakan perpajakan, perusahaan dapat memanfaatkan insentif atau keringanan pajak yang ditawarkan pemerintah, seperti pengurangan tarif pajak untuk sektor tertentu atau fasilitas pajak bagi investasi baru. Perencanaan pajak membantu perusahaan dalam mengidentifikasi dan mengendalikan risiko keuangan yang terkait dengan kewajiban pajak, sehingga dapat menghindari beban pajak yang tidak terduga di masa mendatang (Tambahani 2021).

Hasil penelitian terdahulu mengenai pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan belum konsisten. Purnama, (2020) meneliti pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dengan sampel studi kasus Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Hasil penelitian menemukan bahwa perencanaan pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fajrin, (2018) dengan sampel udi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2013-2016. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Siregar & Dewi, (2022), dan Febrianti & Zulvia,

(2020) menyatakan sebaliknya bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Faktor kedua yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan yaitu pertumbuhan aset. Pertumbuhan aset adalah perubahan total aktiva yang dimiliki oleh perusahaan dari satu periode ke periode berikutnya. Perubahan ini dapat berupa peningkatan atau penurunan dalam jumlah aset. Pertumbuhan aset sering digunakan sebagai indikator pertumbuhan perusahaan, di mana peningkatan aset mencerminkan ekspansi dan perkembangan usaha. Sebaliknya, penurunan aset dapat mengindikasikan kontraksi atau penurunan aktivitas bisnis (Makmur et al., 2022). Pengukuran pertumbuhan aset biasanya dilakukan dengan membandingkan total aset pada akhir periode tertentu dengan total aset pada awal periode tersebut, kemudian dinyatakan dalam persentase. Memahami pertumbuhan aset penting bagi manajemen dan investor untuk menilai kinerja dan prospek masa depan perusahaan (W. Triyani et al., 2018). Pertumbuhan aset merupakan indikator penting dalam menilai ekspansi dan perkembangan perusahaan. Secara teoritis, peningkatan aset diharapkan dapat meningkatkan kapasitas operasional dan potensi pendapatan perusahaan, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun, penelitian empiris menunjukkan hasil yang beragam mengenai pengaruh pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan (Dewi & Sudiartha, 2017).

Hasil penelitian terdahulu mengenai pertumbuhan aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan belum konsisten. Putri & Asyik, (2019) meneliti tentang pengaruh struktur aset, pertumbuhan aset, dan risiko bisnis terhadap nilai perusahaan dengan struktur modal sebagai variabel intervening. Hasil penelitian menemukan bahwa pertumbuhan aset memiliki pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, baik secara langsung maupun melalui struktur modal, sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Robbani et al., 2023) yang menunjukkan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, mengindikasikan bahwa peningkatan aset dapat meningkatkan nilai perusahaan. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Yulita, (2022) yang meneliti tentang pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan. Menunjukkan hasil yang sebaliknya yaitu hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara pertumbuhan aset tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Struktur modal diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Struktur

modal adalah perimbangan atau perbandingan antara modal sendiri dan modal asing (utang) yang digunakan perusahaan untuk membiayai aset dan operasionalnya. Modal sendiri mencakup saham biasa, saham *preferen*, dan laba ditahan, sementara modal asing terdiri dari utang jangka pendek dan jangka panjang (Dewi & Sudiarta, 2017). Pengelolaan struktur modal yang tepat bertujuan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan mempertimbangkan risiko dan biaya modal, pengelolaan struktur modal yang efektif memiliki peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Kaitan struktur modal dengan nilai perusahaan yaitu menentukan proporsi yang tepat antara utang dan ekuitas, perusahaan dapat menekan biaya modal keseluruhan. Biaya modal yang lebih rendah dapat meningkatkan profitabilitas dan pada gilirannya, meningkatkan nilai perusahaan (Setyawati, 2019). Pengelolaan struktur modal yang tepat berfungsi untuk mengoptimalkan biaya modal dengan menentukan kombinasi yang tepat antara utang dan ekuitas, perusahaan dapat menekan biaya modal keseluruhan. Biaya modal yang lebih rendah dapat meningkatkan profitabilitas dan bisa meningkatkan nilai perusahaan, struktur modal yang seimbang membantu perusahaan mengelola risiko kebangkrutan dan menjaga fleksibilitas finansial, yang penting untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan (Irawan & Kusuma, 2019).

Hasil penelitian terdahulu mengenai struktur modal mempengaruhi nilai perusahaan belum konsisten. Savitri, (2017) meneliti pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan sampel pada sampel penelitian adalah perusahaan di sektor hotel, pariwisata, dan restaurant yang tercatat di BEI yang memiliki laporan keuangan lengkap periode tahun 2015-2017. Hasil penemuan menyatakan bahwa studi ini menyimpulkan bahwa struktur modal berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan sejalan dengan penemuan Saidi, (2023) dengan sampel pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2019-2022 yang menyatakan bahwa struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan kata lain, peningkatan penggunaan utang dalam struktur modal dapat meningkatkan nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Chasanah, (2018), dengan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. Hasil penemuan pada studi ini menyimpulkan bahwa struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Penelitian oleh Widyanti & Yadnya, (2017) Hasil penelitian iniditemukanbahwastrukturmodaltidakberpengaruhsignifikanterhadapnilaiperusahaan.

Faktor terakhir yang diduga mempengaruhi nilai perusahaan yaitu *Environmental, Social, and Governance* (ESG). ESG adalah kerangka kerja yang digunakan untuk menilai kinerja keberlanjutan dan dampak etis suatu perusahaan. Penerapan prinsip ESG dapat memberikan berbagai manfaat bagi perusahaan, salah satunya dapat meningkatkan reputasi perusahaan, menarik minat investor dan meningkatkan kinerja keuangan (Julidha & Izzah, 2024). Tujuan utama penerapan ESG adalah memastikan bahwa perusahaan beroperasi secara berkelanjutan dan bertanggung jawab, dengan mempertimbangkan dampak lingkungan dan sosial dari operasional mereka, serta memastikan praktik tata kelola yang baik. Hal ini tidak hanya bermanfaat bagi masyarakat dan lingkungan, tetapi juga mendukung keberlanjutan bisnis perusahaan itu sendiri (Rafi, 2024). Penerapan ESG dapat berdampak positif terhadap nilai perusahaan. Beberapa penelitian menunjukkan bahwa pengungkapan dan kinerja ESG yang baik berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh peningkatan kepercayaan investor, reputasi yang lebih baik, dan pengelolaan risiko yang lebih efektif. Namun, pengaruh ini dapat bervariasi tergantung pada sektor industri, ukuran perusahaan, dan konteks regional. Oleh karena itu, penting bagi perusahaan untuk secara strategis mengintegrasikan ESG ke dalam operasional dan budaya perusahaan untuk memaksimalkan manfaatnya (Xaviera & Rahman, 2023).

Hasil penelitian oleh Indra, (2021) dengan sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021 menunjukkan hasil bahwa ditemukan bahwa kinerja tata kelola (*governance*) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selain itu, siklus hidup perusahaan mampu memoderasi hubungan kinerja ESG terhadap nilai perusahaan. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hartomo & Adiwibowo, (2018) yang menyatakan bahwa menyimpulkan bahwa pengungkapan ESG berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, baik secara parsial maupun simultan. Berbeda dengan penelitian sebelumnya penelitian yang dilakukan oleh Syafrullah & Muharam, (2017) ESG secara agregat tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Tambahani (2021), yang berjudul “Pengaruh perencanaan pajak (*Tax Planning*) dan penghindaran pajak (*Tax Avoidance*)

terhadap Nilai Perusahaan (Studi kasus perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya yaitu penelitian ini menambahkan variabel independen lainnya, yaitu variabel Pertumbuhan Aset, Struktur Modal dan *Enviromental Social and Governance*.

Perbedaan selanjutnya terletak di tahun pengamatan yang mana pada penelitian sebelumnya pada tahun 2017-2019. Alasan peneliti memilih perusahaan Manufaktur sebagai objek dalam penelitian, dikarenakan perusahaan ini memiliki kapitalisasi pasar tertinggi dan nilai transaksi yang signifikan dan saham perusahaan sering diminati investor, menjadikannya subjek menarik untuk diteliti.

“Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Aset, Struktur Modal, dan ESG terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2022”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di buat rumusan masalahnya sebagai berikut:

1. Bagaimana perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pertumbuhan aset berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana *Enviromental, Social, and Governance* (ESG) berpengaruh terhadap nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan aset terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk menguji pengaruh *Enviromental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

- a. Dapat menjadi bahan pembelajaran untuk memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mengenai perencanaan pajak, pertumbuhan aset, struktur modal, *environmental social and governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan.
- b. Diharapkan dengan adanya hasil penelitian ini juga bisa bermanfaat untuk peneliti selanjutnya dan bisa menambah pengetahuan tentang suatu nilai dalam perusahaan. Penelitian ini juga bisa digunakan untuk meneliti apa saja yang bisa mempengaruhi nilai pada perusahaan.
- c. Dapat menjadi bahan referensi untuk peneliti selanjutnya dimasa yang akan datang.

1.4.2 Manfaat Praktis

- a. Dapat menjadi acuan atau landasan bagi perusahaan untuk lebih memperhatikan kualitas perusahaan dan kinerja keuangan perusahaan karena akan berdampak pada nilai perusahaan. Karena nilai perusahaan dapat berperan sebagai tujuan utama bagi para pihak yang mempunyai kepentingan diantaranya adalah pihak investor, kreditor, dan manajer. Pentingnya nilai perusahaan membuat investor dan kreditor semakin selektif dalam berinvestasi maupun memberikan kredit kepada perusahaan.
- b. Dapat menjadi acuan untuk para investor agar lebih hati-hati dan teliti untuk berinvestasi di suatu perusahaan. Investor harus melihat laporan keuangan suatu perusahaan sebelum menanam modal. Dengan melihat laporan keuangan akan dapat membaca kemajuan dan bisa dijadikan gambaran untuk menilai bagaimana kinerja suatu perusahaan, termasuk dalam hal investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adriyani, Z., Jatmiko, T., & Prabowo, W. (2024). *Risiko Financial Distress Perusahaan Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi*. 13(2019), 1–15.
- 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>
- Bagus, I., Putra, G., & Noviari, N. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 18(2), 1398–1425.
- Chairunnisa, T., & Rohman, A. (2020). Pengaruh Faktor-Faktor *Enviromental Social and Governance (ESG)* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi (Studi Empiris pada Seluruh *UNDIP: Fakultas Ekonomika Dan Bisnis*. https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=en&user=x69pkFAAAAJ&cstart=800&pagesize=100&citation_for_view=x69pkFAAAAJ:0dtNEdnCFDAC
- Chasanah, A. N. (2018). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47. <https://publikasi.dinus.ac.id/index.php/jpeb/article/view/2287>
- Dewanata, P., & Achmad, T. (2017). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2012-2014). *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(1), 1–7. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Dewi, D., & Sudiartha, G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 242635.
- Durlista, M. A., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Pengungkapan Environmental, Social Dan Governance (Esg) Terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(3), 210–232. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3327>
- Fajrida, S., & Purba, N. M. B. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1).

- Fajrin, A., Diana, N., & Mawardi, M. C. (2018). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2013-2016). *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Islam Malang*, 54–67.
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen Accredited SINTA*, 5(1), 201–219.
- Firmansya, I. R., & Sari, I. (2024). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pd LQ 45 perbankan. *Maneksi*, 13(1), 59–66.
- Ghozali. (2018). *Buku Ghozali.pdf* (p. 490).
- Gusriandari, W., Rahmi, M., & Putra, Y. E. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Pundi*, 6(1), 181–196. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.406>
- Hartomo, M. H., & Adiwibowo, S. A. (2023). Pengaruh Pengungkapan Enviromental, Social, Governance (ESG) Terhadap Kinerja Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 12, Nomor, 1–14.
- Herawati, H., & Ekawati, D. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan (The Effect of Tax Planning on Firm Value). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 4(1), 873–884.
- Howe, J. S. (1997). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *CFA Digest*, 27(1), 5–7. <https://doi.org/10.2469/dig.v27.n1.2>
- Indriany, M., Herman Wijaya, & Lulu Nailufaroh. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Teradaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Inovasi Dan Kreativitas (JIKA)*, 1(2), 86–95. <https://doi.org/10.30656/jika.v1i2.3848>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66–81. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Also published in Foundations of Organizational Strategy. *Journal of Financial Economics*, 4, 305–360. <http://ssrn.com/abstract=94043> Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=94043> <http://hupress.harvard.edu/catalog/JENTHF.html>
- Julidha, A., & Izzah, S. (2024). *Pengaruh Kinerja Perusahaan dan ESG Disclosure*. 13, 1–15.

- Ketut, N., Dewantari, Y., Dewa, I., Endiana, M., Diah Kumalasari, P., Ekonomi, F., Universitas, B., & Denpasar, M. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 145–157.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Makmur, M. I., Amali, L. M., & Hamin, D. I. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Aset Dan Resiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 140–147. <https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14262>
- Martinus, G. J., & Riduwan, A. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(6), 1–19. <http://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/7708>
- Meilano. (2020). JAAB : Jurnal of Applied Accounting And Business. *Sistem Pengelolaan Penjualan Dan Pemesanan Berbasis Web Di Bumdes Lestari Jaya*, 2(1), 33–42.
- Melinda, A., & Wardhani, R. (2020). the Effect of Environmental, Social, Governance, and Controversies on Firms' Value: Evidence From Asia. *International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 27, 147–173. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620200000027011>
- Michael Spence. (1973). Job Market Signaling Author (s): Michael Spence Published by : Oxford University Press Stable URL : <https://www.jstor.org/stable/1882010>. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Modigliani, F. dan Miller, M. (1963). Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction. *American Economic*, 53, 433–443.
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). Penelitian Bisnis : Teknik dan Analisa Data dengan SPSS - STATA - EVIEWS. *Madenatera*, 1, 230.
- Natsir, K., & Yusbardini, Y. (2020). *The Effect of Capital Structure and Firm Size on Firm Value Through Profitability as Intervening Variable*. 145(Icebm 2019), 218–224. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200626.040>
- Purnama, H. (2020). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening.

PRIVE: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, 3(2), 22–34.
<https://doi.org/10.36815/prive.v3i2.787>

- Putri, A., & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Aset, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(3), 1–21.
- Rafi, M., Theodorus, P., & Hadiprajitno, B. (2024). *Analisis Pengaruh Enviromental Social and Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Industri Tekstil di Indonesia di BEI Periode Tahun 2020-2023)*. 13(2021), 1–12.
- Rahmawati, A. Y. (2020). Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) dan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021). *Soetomo Accounting Review*, 1(4), 535–549.
- Rajab, R. A., Taqiyyah, A. N., Fitriyani, F., & Amalia, K. (2022). Pengaruh tax planning, tax avoidance, dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan. *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 8(2), 472.
<https://doi.org/10.29210/020221518>
- Rauf Alhayra, A., Tangngisulu, J., Fajriah, Y., Studi, P., Manajemen, M., Tinggi, S., Ekonomi, I., & Bongaya, M. (2024). The Effect of Profitability on Company Value with Company Size as a Moderating Variable Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(1), 2669–2680. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Robbani, A. L., Hasbullah, E. S., & Subartini, B. (2023). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Teorema: Teori Dan Riset Matematika*, 8(1), 71. <https://doi.org/10.25157/teorema.v8i1.8121>
- Rukiyanti, R., & Mulyani, M. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Penghindaran Pajak Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pundi*, 7(2), 257. <https://doi.org/10.31575/jp.v7i2.500>
- Saidi. (2004). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal VADDED*, 127–146.
- Sari, D. S., Mutia, A., & Sudharyati, N. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 24(2), 1707.
<https://doi.org/10.33087/jiubj.v24i2.5062>
- Sari, I. S. S. N. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan dan Financial Distress terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan

Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 24(2), 242–261.

Savitri, D. A. M., Kurniasari, D., & Mbiliyora, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(02), 500–507. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1825>

Setyawati, W. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 2(2), 214–240. <https://doi.org/10.32493/jabi.v2i2.y2019.p214-240>

Siregar, I. G., & Dewi, S. E. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Comparative: Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 42. <https://doi.org/10.31000/combis.v4i2.7526>

Spence, M. (1973). Job Market Signaling Author (s): Michael Spence Published by : Oxford University Press Stable URL : <https://www.jstor.org/stable/1882010>. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.

Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Di Bei. *BMAJ: Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49–59. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>

Syafrullah, S., & Muharam, H. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja *Enviromental Social and Governance* Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Indonesia dan Malaysia yang mengungkapkan ESG score dan terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia Tahun 2010-2015). *Diponegoro Journal Ofmanagement*, 6(2), 1–14. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/17499>

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>

Triyani, A., & Setyahuni, S. W. (2020). *Pengaruh ESG Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan*. 10(2), 261–270.

Triyani, W., Mahmudi, B., & Rosyid, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Aset Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar Di

- Bursa Efek Indonesia Periode 2007 - 2016). *Tirtayasa Ekonomika*, 13(1), 107. <https://doi.org/10.35448/jte.v13i1.4213>
- Utami, E. M., Yuliani, R., & Fatihat, G. G. (2023). Analisis Dampak Keputusan Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Di Sektor Properti. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(3), 181–195. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3324>
- Utami, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Terhadap Sub Sektor Perdagangan Eceran Yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015) Indri. *Jurnal Akuntansi, Audit Dan Sistem Informasi Akuntansi*, 3(3), 389–397.
- Wahidah, F., & Hermanto, S. B. (2018). Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Febriane. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntans*, 7(8), 1–22.
- Wahyuni, T., & Wizanasari. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Keuangan, Pajak Informasi (JAKPI)*, 3(2), 63–76. <https://journal.moestopo.ac.id/index.php/jakpi>
- Widyanti, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unad*, 6(12), 6383–6409. <https://garuda.kemdikbud.go.id/documents/detail/1369756>
- Xaviera, A., & Rahman, A. (2023). Pengaruh Kinerja Esg Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Siklus Hidup Perusahaan Sebagai Moderasi : Bukti Dari Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 226. <https://doi.org/10.30813/jab.v16i2.4382>
- Yanti, N. R., Komalasari, A., & Andi, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Goodwood Akuntansi Dan Auditing Reviu*, 1(1), 49–65. <https://doi.org/10.35912/gaar.v1i1.1476>
- Yudistira, I. G. Y., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 239–249.
- Yuliem, M. L. (2018). Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) Terhadap Nilai Perusahaan (Firm Value) Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan BEI. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 7(1), 520–540. <https://journal.ubaya.ac.id/index.php/jimus/article/view/1177%0Ahttps://journal.ubaya.ac.id/index.php/jimus/article/download/1177/951>