

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN
DENGAN *CORPORATE GOVERNANCE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)



Disusun oleh :
ALFIYYAH NUR AZIZAH
01031281722080
AKUNTANSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN KEBUDAYAAN RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE*
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2017-2019)

Disusun Oleh:

Nama : Alfiyyah Nur Azizah
Nomor Induk Mahasiswa : 01031281722080
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Perpajakan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 31 Mei 2021

Ketua



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

Tanggal : 21 Mei 2021

Anggota



Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP 198712282018032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN *CORPORATE*
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2017-2019)

Disusun Oleh :

Nama : Alfiyah Nur Azizah
NIM : 01031281722080
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Perpajakan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 04 Agustus 2021 dan telah
memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 18 Agustus 2021

Ketua

Anggota

Anggota

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

Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 198712282018032001


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

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI

JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

24/8/2021


Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Alfiyah Nur Azizah
NIM : 01031281722080
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Perpajakan

Menyatakan yang sebenarnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2017-2019)

Pembimbing :

Ketua : Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak

Anggota : Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA

Tanggal Ujian : 04 Agustus 2021

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, apabila pernyataan tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 18 Agustus 2021

Pembuat Pernyataan



Alfiyah Nur Azizah
NIM. 01031281722080

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto hidup saya :

“Jangan khawatir terlebih dahulu, semua bisa dilewatkan” - **Ibuku Tercinta**

“Allah replied you in 3 ways: (1) Yes; (2) Yes, but not now; (3) I have a better plan for you, something nice for you soon.” - **Unknown**

“Never give up. In the battle against yourself, it would be great if you are the one who will always win” - **Kim Jaehwan**

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Allah SWT

Kedua orang tuaku, Ayah dan Ibu

Kakak dan kedua adikku

Diriku dan orang-orang baik disekitarku

Universitas Sriwijaya

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Ilahi Rabbi Allah SWT atas segala nikmat yang telah diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mengikuti ujian Sarjana Ekonomi pada Universitas Sriwijaya. Shalawat serta salam semoga selalu terpanjatkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini berjudul **“Pengaruh Penghindaran Pajak dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Seluruh Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)”**. Penulis sangat menyadari masih terdapat banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini dikarenakan oleh keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Maka dari itu, dengan segala kerendahan hati penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya. *Aamiin Ya Rabbal Alamin.*

Indralaya, 18 Agustus 2021

Penulis



Alfiyyah Nur Azizah

NIM. 01031281722080

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penulisan skripsi ini, penulis menyadari telah mendapatkan bantuan dari berbagai pihak dalam bentuk moril maupun materil. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Semoga Allah SWT, membalas budi baik seluruh pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Rasa terima kasih ini penulis ucapkan kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan pertolongan, kemudahan, serta rahmat kesehatan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. Mohd Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Dr. E. Yusnaini, S.E., M.Si., Ak., CA selaku sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak. dan Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing I dan II Skripsi. Terima kasih atas waktu yang sudah Ibu luangkan, kesabaran yang luar biasa, serta berbagai motivasi, kritik dan saran, doa serta ilmu-ilmu baru yang telah Ibu berikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Rika Henda Safitri S.E., M.Acc., Ak. selaku Dosen Pembimbing Akademik saya yang telah membimbing selama perkuliahan.
8. Seluruh dosen penguji yang telah meluangkan waktu serta memberi kritik dan saran untuk memperbaiki skripsi ini.
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
10. Seluruh staff fakultas ekonomi atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh perkuliahan dan proses administrasi.

11. Teruntuk kedua orang tua saya, ayah dan ibu yang telah memberikan dukungan penuh kepada saya serta menjadi motivasi terbesar bagi saya untuk menyelesaikan perkuliahan ini.
12. Kakak dan kedua adik saya yang senantiasa telah mendengarkan keluh kesah saya selama mengerjakan skripsi ini.
13. Andesh dan Kris sahabat seperjuangan saya dari mulai mengerjakan skripsi ini, terima kasih telah menjadi partner dari awal hingga akhir serta memberikan nasihat dan motivasi untuk terus semangat menyelesaikan skripsi ini.
14. Angel, Anggun, Dela, Inop, Jani, Meisya, Septi, Tita, dan Vipta yang telah menemani selama perkuliahan dengan canda dan tawa kalian selama ini.
15. Nanda, Muti, Rahma, dan Lulu sahabat SMA saya, terima kasih yang selalu mendukung segala kegiatan saya dan selalu memberikan motivasi.
16. Echy dan kak Isnin teman seperbucinan windeu yang selalu memberikan semangat serta menjadi partner halu bersama selama ini.
17. Kim Jaehwan, terima kasih telah menjadi penyemangat saya, sumber kebahagiaan selama ini lewat lagu yang telah diciptakan dan dinyanyikannya serta menjadi tempat *healing* dikala stres mengerjakan skripsi.
18. Seluruh teman-teman akuntansi angkatan 2017 yang tak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas waktu dan pengalaman yang telah kita lewati bersama.
19. Dan untuk diriku sendiri serta orang-orang baik disekitarku.

Indralaya, 18 Agustus 2021



Alfiyyah Nur Azizah

NIM. 01031281722080

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa ;

Nama : Alfiyah Nur Azizah
NIM : 01031281722080
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Perpajakan
Judul Skripsi : Pengaruh penghindaran pajak dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi (Studi empiris pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019).

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

Inderalaya, 18 Agustus 2021

Ketua

Anggota

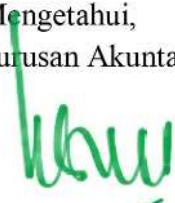


Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001



Patmawati, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 198712282018032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN CORPORATE
GOVERNANCE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
(Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2017-2019)

Oleh: Alfiyyah Nur Azizah

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh penghindaran pajak dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 164 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2019 dengan metode sampling yaitu *purposive sampling*. Metode analisis penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dan *Moderating Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penghindaran pajak (BTD) berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan penghindaran pajak (*Cash ETR*) dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. *Corporate governance* mampu memoderasi hubungan antara penghindaran pajak (BTD) dan nilai perusahaan, sedangkan hubungan antara penghindaran pajak (*Cash ETR*) dan nilai perusahaan serta ukuran perusahaan dan nilai perusahaan tidak dapat dimoderasi oleh *corporate governance*.

Kata Kunci: *Penghindaran Pajak, Ukuran Perusahaan, Corporate Governance, Nilai Perusahaan.*

Ketua



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

Anggota



Patmawati, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP. 198712282018032001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E. M.Acc., Ak., CA.
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF TAX AVOIDANCE AND FIRM SIZE ON FIRM VALUE WITH CORPORATE GOVERNANCE AS MODERATING VARIABLE

(Empirical Study In All Companies Listed In Indonesia Stock Exchange (IDX) In the Year 2017-2019)

By: Alfiyah Nur Azizah

This research aims to examine the effect of tax avoidance and firm size on firm value with corporate governance as moderating variable. This research is a quantitative research method. The sample in this research is as many as 164 companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in the period 2017-2019 with sampling method is purposive sampling. The method of analysis of this research used multiple linear regression analysis and Moderating Regression Analysis (MRA). The result showed that tax avoidance (BTD) has a positive influence on firm value, while tax avoidance (Cash ETR) and firm size have no influence on firm value. Corporate governance is able to moderate the relationship between tax avoidance (BTD) and firm value, while the relationship between tax avoidance (Cash ETR) and firm value as well as firm size and firm value can not be moderated by corporate governance.

Keywords: *Tax Avoidance, Firm Size, Corporate Governance, Firm Value*

Advisor



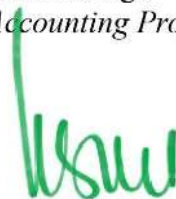
Dr. Luk Luk Fuadah, S.E., M.B.A., Ak
NIP. 197405111999032001

Vice Advisor



Patmawati, S.E., M. Si., Ak., CA
NIP. 198712282018032001

Acknowledge
Head of Accounting Program



Arista Hakiki, S.E. M.Acc., Ak., CA.
NIP. 197303171997031002

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa : Alfiyyah Nur Azizah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Bekasi, 10 Oktober 1998
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. Tarum Barat 1 H2 No.47 Cikarang Pusat,
Kab.Bekasi, Jawa Barat
Email : azzhalfi@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SDN Pasir Sari 04
Sekolah Menengah Pertama : Mts Darul Marhamah
Sekolah Menengah Atas : SMAIT AL-ICHWAN

PENDIDIKAN NON FORMAL

1. LPIA English Course 2014
2. Kursus Akuntansi Keuangan 2019-2020
3. Kursus Brevet Pajak A dan B 2019-2020

PENGALAMAN ORGANISASI

1. Ikatan Mahasiswa Seni Fakultas Ekonomi UNSRI 2017-2018
2. B.O Ukhuwah UNSRI 2018-2019

DAFTAR ISI

LEMBAR PESETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	ix
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	i
DAFTAR TABEL	iv
DAFTAR GAMBAR	v
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumsan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Penelitian	12
2.1.1 Teori Agensi	12
2.1.2 Teori Sinyal	14
2.1.3 Nilai Perusahaan	15
2.1.4 Penghindaran Pajak	17
2.1.5 Ukuran Perusahaan	18
2.1.6 <i>Corporate Governance</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Alur Pikir	26
2.4 Pengembangan Hipotesis	26

2.4.1	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	26
2.4.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	28
2.4.3	Pengaruh Moderasi <i>Corporate Governance</i> terhadap Hubungan antara Penghindaran Pajak dan Nilai Perusahaan	29
2.4.4	Pengaruh Moderasi <i>Corporate Governance</i> terhadap Hubungan antara Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	30
BAB III METODE PENELITIAN		32
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	32
3.2	Rancangan Penelitian	32
3.3	Jenis dan Sumber Data	33
3.4	Teknik Pengumpulan Data	33
3.5	Populasi dan Sampel	33
3.6	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	35
3.6.1	Variabel Dependen	35
3.6.2	Variabel Independen	35
3.6.3	Variabel Moderasi	36
3.7	Metode Analisis Data	37
3.7.1	Statistik Deskriptif	37
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	38
3.7.2.1	Uji Multikolinearitas	38
3.7.2.2	Uji Heteroskedastisitas	38
3.7.3	Analisis Regresi	39
3.7.4	Uji Hipotesis	40
3.7.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	40
3.7.4.2	Uji Statistik F.....	41
3.7.4.3	Uji Statistik t	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		42
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	42
4.2	Hasil Penelitian	42
4.2.1	Statistik Deskriptif	42
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	44

4.2.2.1	Uji Multikolinieritas	44
4.2.2.2	Uji Heterokedastisitas	45
4.2.3	Uji Regresi	46
4.2.3.1	Uji Regresi Linear Berganda	46
4.2.3.2	Uji <i>Moderating Regression Analysis</i> (MRA)	49
4.2.4	Uji Hipotesis	51
4.2.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	51
4.2.4.2	Uji Statistik F	52
4.2.4.3	Uji Statistik t	54
4.3	Interpretasi Hasil	57
4.3.1	Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan	57
4.3.2	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	59
4.3.3	Pengaruh Moderasi <i>Corporate Governance</i> terhadap Hubungan antara Penghindaran Pajak dan Nilai Perusahaan	60
4.3.4	Pengaruh Moderasi <i>Corporate Governance</i> terhadap Hubungan antara Ukuran Perusahaan dan Nilai Perusahaan	62
BAB V	PENUTUP	64
5.1	Kesimpulan	64
5.2	Saran	65
5.3	Keterbatasan Penelitian	65
DAFTAR PUSTAKA		66
LAMPIRAN		71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1 Seleksi Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	43
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Linear Berganda-Model 1	46
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linear Berganda-Model 2	48
Tabel 4.6 Hasil Uji MRA Penghindaran pajak (BTD)- <i>Corporate Governance</i> .	49
Tabel 4.7 Hasil Uji MRA Penghindaran pajak (CETR)- <i>Corporate Governance</i>	50
Tabel 4.8 Hasil Uji MRA Ukuran Perusahaan- <i>Corporate Governance</i>	51
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.10 Hasil Uji Statistik F-Model 1	53
Tabel 4.11 Hasil Uji Statistik F-Model 2	54
Tabel 4.12 Hasil Uji Statistik t-Model 1	55
Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik t-Model 2	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Alur Pikir	26
-----------------------------	----

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan diciptakan dengan berbagai macam tujuan yang ingin dipenuhi kedepannya. Tujuan yang dimiliki perusahaan salah satunya adalah meningkatnya nilai perusahaan setiap tahunnya, dimana dengan nilai perusahaan yang tinggi dilihat dari harga saham, akan berdampak pada kemakmuran para pemegang saham atau pemilik perusahaan (Ilmiani dan Sutrisno, 2014). Menurut Harmono (2009), nilai perusahaan mengacu pada kinerja perusahaan dimana dicerminkan dengan harga saham yang timbul dari penawaran serta permintaan pasar modal, serta mencerminkan penilaian publik pada kinerja perusahaan. Manfaat yang akan diperoleh dari meningkatnya nilai perusahaan memotivasi pemilik perusahaan untuk melakukan berbagai perencanaan dalam memaksimalkan nilai perusahaan, antara lain dengan menggerakkan manajer (Karimah dan Taufiq, 2017).

Kasus atau peristiwa yang terjadi berkenaan dengan nilai perusahaan salah satunya pada perusahaan Salim Group yang fokus dalam bidang sektor barang konsumsi yang dipertimbangkan memiliki prospek masa depan yang bagus (Damayanthi, 2019). Salim Group dalam tahun-tahun terakhir menambah aset dengan akuisisi saham serta ekspansi bisnis. Tahun 2014 perusahaan dibawah kendali penuh Salim Group, PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) mendapati kenaikan penjualan bersih sebesar 14,3 persen dari penjualan tahun 2013 yaitu sebesar Rp 63,59 triliun. Sedangkan untuk laba bersih mencapai 3,89 triliun lebih

besar 55,2 persen dari tahun 2013. Kemampuan perusahaan untuk mempertahankan labanya memberikan sinyal yang baik pada nilai perusahaannya (Damayanthi, 2019).

Peristiwa lain yang berkaitan dengan nilai perusahaan yaitu kasus dari penggabungan tiga bank syariah milik Himpunan Bank Milik Negara (Himbara) yaitu PT Bank BRISyariah Tbk (BRIS), PT Bank Syariah Mandiri (BSM), dan PT Bank BNI Syariah (BNIS). Dalam kegiatan merger tersebut menghasilkan dampak positif terhadap nilai aset dan sumber daya yang akan melimpah. Hasil perhitungan atas kinerja per semester I/2020, total aset hasil merger bank syariah mencapai Rp 214,6 triliun dan modal intinya melebihi Rp 20,4 triliun. Selain itu nilai aset dan modal inti yang dimiliki tersebut membuat bank syariah hasil merger tersebut memasuki barisan 10 besar bank terbesar di Indonesia dari sisi aset dan 10 besar dunia dari segi kapitalisasi pasar. Kegiatan merger ini merupakan pendekatan jangka panjang yang diambil untuk menciptakan nilai perusahaan yang lebih tinggi dari saat ini yang akan menguntungkan masyarakat, investor maupun pengusaha dan pelaku UMKM (Wareza, 2020).

Berdasarkan dua peristiwa tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan memanglah hal yang penting bagi perusahaan. Selain itu, terdapat hal yang perlu diperhatikan dalam nilai perusahaan yaitu dengan melihat beberapa faktor yang memungkinkan akan menjadi pengaruh terhadap nilai perusahaan baik positif maupun negatif bagi perusahaan dimata para investor. Faktor yang dapat menentukan nilai perusahaan, salah satunya adalah praktik penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan (Santana dan Rezende, 2016). Penghindaran pajak

merupakan salah satu bagian dari perencanaan pajak ataupun manajemen pajak yang biasa dilakukan perusahaan dengan meminimalkan beban pajak dengan memanfaatkan celah yang terdapat dalam ketentuan undang-undang perpajakan. Justice Reddy (dalam kasus McDowell dan Co Versus CTO di Amerika Serikat) mengartikan penghindaran pajak (*Tax Avoidance*) sebagai seni menghindari pajak tanpa melanggar hukum yang ada. Maka pada dasarnya penghindaran pajak ini tidak melanggar hukum dan sah untuk dilakukan tetapi tindakan ini akan tetap berdampak pada penerimaan pajak negara.

Penghindaran pajak memang menciptakan pengaruh yang baik bagi perusahaan yaitu dapat meminimalkan beban pajak tetapi bukan berarti tidak akan menimbulkan pengaruh negatif. Praktik penghindaran pajak dilakukan dengan pemindahan kekayaan dari negara ke pemegang saham dilihat sebagai praktik manajemen yang akan menghasilkan nilai bagi perusahaan (Santana dan Rezende, 2016). Tetapi lain halnya apabila manajer melakukan penghindaran untuk pajak kepentingan pribadi bukan untuk kepentingan pemilik, hal itu mungkin dilakukan karena kompleksitas dan ambiguitas penghindaran pajak yang cukup rumit membuat pemilik perusahaan tidak mengetahui penyimpangan tersebut (Kurniawan dan Syafruddin, 2017). Perilaku manajer yang mementingkan kepentingan pribadi dengan memanipulasi laba akan berakibat munculnya informasi yang salah bagi investor yang pada akhirnya para investor menilai rendah terhadap perusahaan (Panggabean, 2018). Dapat disimpulkan semakin tinggi penghindaran pajak yang dilakukan manajer demi kepentingan pribadi akan

semakin berkurang transparansi serta informasi dari laporan keuangan yang berakibat pada nilai perusahaan yang semakin rendah.

Teori agensi yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling (1976) menjelaskan alasan terjadinya konflik keagenan disebabkan karena adanya asimetri informasi antara manajer dengan pemegang saham. Prinsipal menuntut pihak manajemen untuk mengelola perusahaannya dengan baik dan mencapai tujuan yang telah ditentukan guna meningkatkan nilai perusahaan. Sedangkan tidak menutup kemungkinan manajer akan melakukan tindakan yang lebih mengutamakan kepentingannya sendiri daripada kepentingan prinsipal, sehingga keputusan yang diambil oleh pihak manajemen dapat berdampak negatif maupun positif terhadap nilai perusahaan (Devi dan Supadmi, 2018). Dengan demikian, praktik menghindari pajak yang dilakukan manajer dapat mempengaruhi nilai pada perusahaan.

Penelitian tentang faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan telah beberapa kali dilakukan. Salah satu faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dan telah banyak dilakukan penelitian sebelumnya adalah penghindaran pajak. Penelitian ini pernah dilakukan oleh Santana dan Rezende (2016) yang menunjukkan penghindaran pajak mempengaruhi secara negatif terhadap nilai perusahaan. Dimana praktik penghindaran pajak yang semakin tinggi akan membuat semakin rendah nilai perusahaan, yang artinya pasar bereaksi negatif terhadap tindakan penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Devi dan Supadmi (2018), Dinah dan Darsono (2017), Rikotama, Setiawan, dan Jati (2018), Yee, Sapiei, dan Abdullah (2018), Tarida dan Prasetyo

(2018), menunjukkan hasil yang sama yaitu penghindaran pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan pada penelitian Kurniawan dan Syafruddin (2017), Nugraha dan Setiawan (2019), Wanami P dan Merkusiwati (2019), menunjukkan hasil yang berbeda dimana penghindaran pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Dapat diartikan bahwa tindakan penghindaran pajak dapat memberikan pengembalian saham yang lebih besar kepada investor sehingga dapat meningkatnya minat investor dalam berinvestasi serta dapat meningkatkan loyalitas perusahaan yang akan membuat nilai perusahaan meningkat. Berbeda dengan penelitian Adityamurti dan Ghozali (2017) menghasilkan bahwa penghindaran pajak tidak mempengaruhi nilai perusahaan. Dapat diartikan bahwa tindakan menghindari pajak tidak mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaannya. Perbedaan hasil yang kurang konsisten ini bisa terjadi mungkin dikarenakan adanya faktor lain yang dapat mempengaruhi dampak penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.

Ukuran perusahaan juga dianggap sebagai salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan dengan ukuran yang besar akan membuat perusahaan tersebut mendapatkan sumber pendanaan dengan mudah baik dari internal ataupun eksternal (Novari dan Lestari, 2016). Ukuran perusahaan dinyatakan dengan melihat total aset yang dimiliki perusahaan, aset yang besar dianggap mampu melakukan perubahan untuk memajukan perusahaan. Perkembangan yang bagus dapat membuat investor melihat suatu perusahaan tersebut memiliki nilai yang baik (Pradana dan Astika, 2019). Teori sinyal berkaitan dengan ukuran perusahaan, manajemen harus memberikan informasi yang sama

kepada perusahaan tentang ukuran perusahaan melalui total aset atau total penjualan yang diberikan perusahaan kepada pemegang saham, sehingga investor dapat memahami prospek masa depan perusahaan tempat mereka berinvestasi (Putra dan Putra, 2020). Penelitian yang mendukung teori tersebut telah dilakukan oleh Fathihani (2019), Novari dan Lestari (2016), Pradana dan Astika (2019), Putra dan Putra (2020) dan Septyaningrum (2020) bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, pada penelitian dari Panggabean (2018) dan Suryandani (2018) menghasilkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Corporate governance merupakan suatu sistem untuk memantau dan mengendalikan suatu perusahaan, dengan harapan dapat memberikan serta meningkatkan nilai perusahaan kepada pemegang saham (Aldino, 2015). Oleh karena itu, dapat diartikan penerapan *corporate governance* dapat meningkatkan nilai perusahaan apabila dilakukan dengan baik. Tarida dan Prasetyo (2018) mengatakan tata kelola perusahaan yang buruk menyebabkan munculnya konflik agensi. Tindakan manajer dalam praktik penghindaran pajak dengan menyamarkan informasi kepada pemegang saham demi kepentingan sendiri menandakan adanya pengawasan yang kurang. Dengan menghindari ataupun mengurangi tindakan manajer tersebut, pemerintah mengatur adanya *corporate governance* agar perusahaan dikelola dengan baik (Wardani dan Juliani, 2018). Perusahaan dengan tata kelola yang baik ternyata memiliki tingkat penghindaran pajak yang lebih tinggi apabila tujuan dilakukan penghindaran pajak oleh manajer bukan semata-mata untuk kepentingan manajer tetapi untuk tujuan menguntungkan investor

(Desai dan Dharmapala, 2006). Dengan demikian, apabila tata kelola perusahaan buruk, tindakan penghindaran pajak bagi pemegang saham tidak akan ada manfaatnya dan akan menimbulkan perbedaan kepentingan antara manajer dan pemegang saham, pada akhirnya terjadi penurunan nilai pada perusahaan.

Penelitian yang dilakukan Santana dan Rezende (2016) pada perusahaan publik di Brasil menghasilkan bahwa ketika perusahaan mempunyai tata kelola yang baik, tindakan penghindaran pajak akan menghasilkan meningkatnya nilai perusahaan. Berbeda halnya pada penelitian Yee, Sapiei, dan Abdullah (2018) pada perusahaan publik di Malaysia yang menemukan bahwa kekuatan mekanisme tata kelola tidak mempunyai dampak moderator pada hubungan antara penghindaran pajak dan nilai perusahaan. Hasil penelitian yang tidak sama ini mungkin disebabkan oleh faktor-faktor berbeda yang dipilih dalam penelitian atau perbedaan sampel dan pandangan penelitian yang menyebabkan pengaruh yang berbeda-beda.

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan, menjadikan dasar peneliti untuk melakukan penelitian ini. Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian dari Santana dan Rezende (2016) serta penelitian Yee, Sapiei, dan Abdullah (2018), yang meneliti pengaruh dari penghindaran pajak pada nilai perusahaan dan melihat pengaruh *corporate governance* sebagai variabel moderasi hubungan antara penghindaran pajak dan nilai perusahaan. *Corporate governance* dalam penelitian Santana dan Rezende diukur dengan menggunakan *firm listing segment* sesuai klasifikasi BM dan FBovespa karena proksi ini memiliki daya tarik yang kuat di pasar modal Brasil. Sedangkan penelitian Yee, Sapiei dan Abdullah,

corporate governance diproksikan dengan *corporate governance index* perusahaan berdasarkan informasi dari *Malaysia-Asean Corporate Governance* (MACGR).

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya dengan menambahkan satu variabel independen yaitu ukuran perusahaan yang menjadi pengaruh terhadap nilai perusahaan, karena berdasarkan pengamatan penelitian terdahulu masih terdapat ketidaksinkronan hasil yang didapatkan. Perbedaan hasil tersebut mungkin salah satunya diakibatkan oleh faktor lain yang dapat memperkuat atau memperlemah dampak ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan, maka dalam penelitian ini menjadikan *corporate governance* sebagai variabel moderasi dalam pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Selain itu untuk pengukuran *corporate governance* dalam penelitian ini menggunakan salah satu mekanisme yang dapat menggambarkan *corporate governance* yaitu kepemilikan institusional yang diadopsi dari penelitian Agasva dan Budiantoro (2020). Penelitian ini juga memodifikasi proksi pengukuran penghindaran pajak dengan membandingkan BTD dengan *Cash ETR* karena Kholbadalov (2012) mengatakan BTD belum cukup untuk menggambarkan penghindaran pajak perusahaan.

Penelitian ini dilakukan pada seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), tidak hanya pada perusahaan manufaktur seperti yang telah diteliti sebelumnya, yang diharapkan dapat menggeneralisir kondisi ekonomi saat ini. Dengan demikian, penelitian ini akan diberi judul “Pengaruh Penghindaran Pajak dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate*

Governance sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Seluruh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)”.
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)”.
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dijelaskan diatas, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh *corporate governance* sebagai variabel moderasi terhadap hubungan antara penghindaran pajak dengan nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh *corporate governance* sebagai variabel moderasi terhadap hubungan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disebutkan diatas, tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menganalisis pengaruh moderasi *corporate governance* terhadap hubungan antara penghindaran pajak dengan nilai perusahaan.
4. Untuk menganalisis pengaruh moderasi *corporate governance* terhadap hubungan antara ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, diharapkan penelitian ini bisa menjadi referensi ataupun masukan untuk perkembangan ilmu dibidang akuntansi, menambah tinjauan ilmu akuntansi mengenai dampak penghindaran pajak dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan di moderasi oleh *corporate governance*, dan dapat menjadi landasan dan acuan para peneliti-peneliti selanjutnya yang berhubungan penghindaran pajak, ukuran perusahaan, nilai perusahaan dan *corporate governance* suatu perusahaan.

b. Manfaat Praktis

Secara praktis, penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan serta sumbangan pemikiran berkaitan dengan hubungan penghindaran pajak, ukuran perusahaan, nilai perusahaan dan *corporate governance* bagi perusahaan serta dapat menjadi rujukan dan aksi pemerintah dalam pengambilan keputusan berkaitan dengan praktik penghindaran pajak.

1.5 Sistematika Penelitian

Sistematika penulisan dalam skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk menjelaskan secara garis besar mengenai isi dari skripsi ini. Sistematika penulisan dalam skripsi ini terbagi menjadi lima bagian, yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini merupakan bagian pertama dalam penelitian yang berisi tentang penjelasan latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini memuat informasi mengenai beberapa teori yang menjadi landasan dilakukannya analisa terhadap permasalahan yang terjadi. Selain itu berisi hasil penelitian terdahulu yang membahas masalah sejenis, kerangka pemikiran serta pengembangan hipotesis yang didapatkan dari variabel-variabel penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, defisini operasional dan pengukuran variabel, dan metode analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menjelaskan tentang deskripsi objek penelitian, analisis data serta interpretasi hasil penelitian yang diperoleh.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merupakan bagian terakhir dalam penelitian ini yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian, saran yang diberikan oleh penulis mengenai penelitian ini serta keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityamurti, E., dan Ghozali, I. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Biaya Agensi terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(3), 1–12.
- Agasva, B. A., dan Budiantoro, H. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014- 2017). *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 5(1), 33–53. <https://doi.org/10.33476/j.e.b.a.v5i1.1403>
- Aldino, R. (2015). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2010-2012. *Jom Fekon*, 2(1), 1–15.
- Basyaib, F. (2007). *Keuangan Perusahaan; Pemodelan Menggunakan Microsoft Excel*. Jakarta: Kencana.
- Butarbutar, R. (2017). *Hukum Pajak Indonesia dan Internasional*. (O. D. Putri, Ed.). Bekasi: Gramata Publishing.
- Christiawan, Y. J., dan Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 1–8. <https://doi.org/10.9744/jak.9.1.pp.1-8>
- Damayanthi, I. G. A. E. (2019). Fenomena Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 14(2). <https://doi.org/10.24843/jiab.2019.v14.i02.p06>
- Desai, M. A., dan Dharmapala, D. (2006). Corporate tax avoidance and high-powered incentives. *Journal of Financial Economics*, 79(1), 145–179. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2005.02.002>
- Devi, P. N. C., dan Supadmi, N. L. (2018). Pengaruh Agresivitas Pajak Pada Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 22, 2257. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v22.i03.p23>
- Dinah, A. F., dan Darsono. (2017). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas, Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(3), 1–15.
- Eka P, B. I., dan Muid, D. (2017). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas, Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Dipenogoro Journal of Accounting*, 6(3), 1–15.
- Fathihani. (2019). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Tax Avoidance dan

- Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 5(3), 166–179. <https://doi.org/10.22441/jimb.v5i3.6940>
- Ghozali, I., dan Ratmono, D. (2018). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10*. (A. Tejokusumo, Ed.) (Edisi 2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan; Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hendro, T. (2017). *Etika Bisnis Modern; Pendekatan Pemangku Kepentingan dan Teknologi Informasi* (Edisi Kedu). Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hoque, Z. (2018). *Methodological Issues in Accounting Research: Theories and Methods* (Second Edi). London: Spiramus Press.
- Idx.co.id. (n.d.). Tata Kelola Perusahaan (GCG). Retrieved October 23, 2020, from <https://www.idx.co.id/tentang-bei/tata-kelola-perusahaan/>
- Ilmiani, A., dan Sutrisno, C. R. (2014). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 14(1), 209–212.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kaihatu, T. S. (2006). Good Corporate Governance dan Penerapannya di Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 8(1), 1–9. <https://doi.org/10.9744/jmk.8.1.pp.%201-9>
- Karimah, H. N., dan Taufiq, E. (2017). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2), 72–86. <https://doi.org/10.22219/jrak.v6i2.06>
- Kholbadalov, U. (2012). The relationship of corporate tax avoidance, cost of debt and institutional ownership: evidence from Malaysia. *Atlantic Review of Economics*, 2(1), 1–1.
- Kurniawan, A., dan Syafruddin, M. (2017). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Transparansi. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 6(4), 94–103.
- Lathifa, D. (2019). Hubungan Tax Avoidance, Tax Planning, Tax Evasion dan Anti Avoidance Rule. Retrieved July 29, 2020, from <https://www.online->

pajak.com/hubungan-tax-avoidance-tax-planning-tax-evasion-anti-avoidance-rule

- Manurung, J. T. P. (2020). Praktik Penghindaran Pajak di Indonesia. Retrieved November 12, 2020, from <https://www.pajak.go.id/id/artikel/praktik-penghindaran-pajak-di-indonesia>
- Novari, P. M., dan Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Properti Dan Real Estate. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9), 5671–5694.
- Nugraha, M. C. J., dan Setiawan, P. E. (2019). Pengaruh Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Pada Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 398–425. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p15>
- Panggabean, M. R. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility , Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017). *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha*, 26(1), 82–94. <https://doi.org/10.32477/jkb.v26i1.266>
- Pradana, R., dan Astika, I. B. P. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Penerapan Good Corporate Governance, dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 28(3), 1920. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v28.i03.p18>
- Putra, I. P. P. E., dan Putra, I. M. P. D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Hutang dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Makanan dan Minuman. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(8), 2115. <https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i08.p17>
- Riadi, M. (2020). Ukuran Perusahaan (Pengertian, Jenis, Kriteria dan Indikator). Retrieved November 12, 2020, from <https://www.kajianpustaka.com/2020/04/ukuran-perusahaan-pengertian-jenis-kriteria-dan-indikator.html>
- Rikotama, I. G., Setiawan, P. E., dan Jati, I. K. (2018). Pengaruh Penghindaran Pajak Jangka Panjang terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Saham Institusional sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(2), 927–956. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i02.p05>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Santana, S. L. L., dan Rezende, A. J. (2016). Corporate tax avoidance and firm value: evidence from Brazil. *Revista Contemporânea de Contabilidade*,

13(30), 114. <https://doi.org/10.5007/2175-8069.2016v13n30p114>

- Septyaningrum, M. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 3*, 2, 1–6.
- Shaw, J. C. (2003). *Corporate Governance and Risk: A System Approach* (1st Editio). New Jersey: John Wiley dan Sons, Inc.
- Simarmata, A. P. P., dan Cahyonowati, N. (2014). Pengaruh Tax Avoidance Jangka Panjang Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi. *Dipenogoro Journal of Accounting*, 3(3), 1–13.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Suripto. (2015). *Manajemen Keuangan; Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan Melalui Pendekatan Economic Value Added*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate. *BMAJ: Business Management Analysis Journal*, 1(1), 49–59. <https://doi.org/10.24176/bmaj.v1i1.2682>
- Tarida, T. D., dan Prasetyo, A. B. (2018). Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dan Biaya Agensi Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Analisis Bisnis Ekonomi*, 16(2), 89–102. <https://doi.org/10.31603/bisnisekonomi.v16i2.2618>
- Wanami P, N. W. S. P., dan Merkusiwati, N. K. L. A. (2019). Pengaruh Penghindaran Pajak pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 27, 446. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i01.p17>
- Wardani, D. K., dan Juliani. (2018). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 7(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21349>
- Wareza, M. (2020). Merger Bank Syariah BUMN, Sedahsyat Ini Dampak Ekonominya. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20201104143241-17-199258/merger-bank-syariah-bumn-sedahsyat-ini-dampak-ekonominya>
- Yee, C. S., Sapiei, N. S., dan Abdullah, M. (2018). Tax Avoidance, Corporate Governance and Firm Value in The Digital Era. *Journal of Accounting and Investment*, 19(2), 160–175. <https://doi.org/10.18196/jai.190299>

Zain, M. (2005). *Manajemen Perpajakan* (Edisi Kedu). Jakarta: Salemba Empat.