

**PENGARUH STRUCTURAL LEADERSHIP, INTERNAL OWNERSHIP,
KINERJA LINGKUNGAN DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**



**DIAJUKAN PADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI PERSYARATAN GUNA MEMPROLEH GELAR
MAGISTER**

Oleh :

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Mega Rizqi Mushrifah
22208011051

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARI'AH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2024

**PENGARUH STRUCTURAL LEADERSHIP, INTERNAL OWNERSHIP,
KINERJA LINGKUNGAN DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR
MAGISTER EKONOMI ISLAM**

OLEH:

Mega Rizqi Mushrifah

NIM. 22208011051

PEMBIMBING:

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA.

NIP. 197612312000031005

**PROGRAM STUDI MAGISTER EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PENGESAHAN TESIS



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1765/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2024

Tugas Akhir dengan judul

: PENGARUH STRUCTURAL LEADERSHIP, INTERNAL OWNERSHIP, KINERJA LINGKUNGAN DAN TAX AVOIDANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MEGA RIZQI MUSHRIFAH, S.E
Nomor Induk Mahasiswa : 22208011051
Telah diujikan pada : Jumat, 06 Desember 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA
SIG NED

Valid ID: 675f923e1d21



Pengaji I

Dr. Darmawan, S.Pd., M.AB
SIG NED

Valid ID: 675fa9fc1c74



Pengaji II

Dr. Seihan Ali Azhar, S.Si., M.E.I
SIG NED

Valid ID: 675f9d6a3d9d



Yogyakarta, 06 Desember 2024

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misren Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIG NED

Valid ID: 675f262345f

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

Hal: Tesis Saudari Mega Rizqi Mushrifah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di-Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa tesis saudari:

Nama : Mega Rizqi Mushrifah

NIM : 22208011051

Judul Tesis : Pengaruh *Structural Leadership, Internal Ownership, Kinerja Lingkungan dan Tax Avoidance* Nilai Perusahaan

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Magister Ekonomi Syariah UIN Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar tesis saudarai tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 31 Oktober 2024

Pembimbing

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA.
NIP. 197612312000031005

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Mega Rizqi Mushrifah

NIM : 22208011051

Jurusan/Prodi : Magister Ekonomi Syariah

Menyatakan bahwa Tesis saya yang berjudul “*Pengaruh Structural Leadership, Internal Ownership, Kinerja Lingkungan dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan*” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 31 Oktober 2024

Penyusun,



(Mega Rizqi Mushrifah)

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

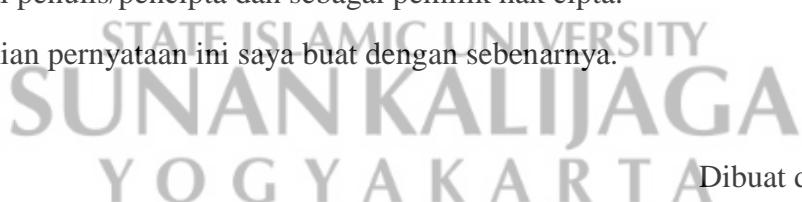
Nama : Mega Rizqi Mushrifah
NIM : 22208011051
Program Studi : Magister Ekonomi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Structural Leadership, Internal Ownership, Kinerja Lingkungan, dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan”

Beserta peringkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengolah, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.



Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 31 Oktober 2024



(Mega Rizqi Mushrifah)

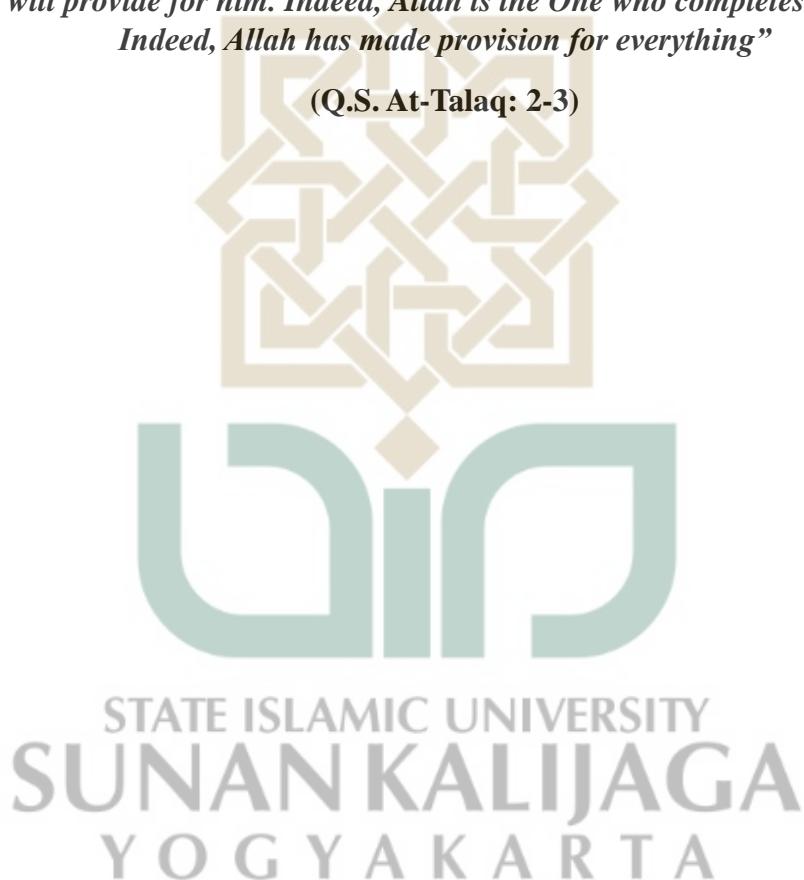
HALAMAN MOTTO

“Indeed, His decree, if He wills anything, He only says to it, “Be!” So, it (something) comes to be”

(Q.S. Yasin: 82)

“Whoever fears Allah, He will open a way out for him, and grant him sustenance from where he does not expect it. Whoever puts his trust in Allah, Allah will provide for him. Indeed, Allah is the One who completes His affairs. Indeed, Allah has made provision for everything”

(Q.S. At-Talaq: 2-3)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur, karya ini saya persembahkan kepada:

Ayahanda dan Ibunda tercinta

(Marasakti Bangunan dan Nunung Ismayanti)



PEDOMAN TRANSLITERASI

A. Konsonan Tunggal

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan tesis ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif		Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
هـ	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خـ	Khā'	kh	ka dan ha
دـ	Dā'	d	de
ذـ	Žāl	ž	zett (dengan titik di atas)
رـ	Rā'	r	er
زـ	Zāi	z	zett
سـ	Sīn	s	es
صـ	Syīn	sy	es dan ye
ضـ	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
طـ	Dād	d	de (dengan titik di bawah)
ظـ	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
فـ	Zā'	ẓ	zett (dengan titik di bawah)
قـ	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
كـ	Gain	g	ge
لـ	Fā'	f	ef
مـ	Qāf	q	qi
نـ	Kāf	k	ka
وـ	Lām	l	el
هـ	Mīm	m	em
ءـ	Nūn	n	en
يـ	Wāwu	w	w
	Hā'	h	ha
	Hamzah	‘	apostrof
	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

ةَدْدَهْ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدْدَهْ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Tā' marbūṭah

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حَكْمَةٌ عَلَيْهِ كَرَامَةُ الْأُولَيَاءِ	Ditulis ditulis ditulis	<i>Hikmah</i> <i>'illah</i> <i>karāmah al-auliyā'</i>
--	-------------------------------	---

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

	<i>Fathah</i> <i>Kasrah</i> <i>Dammah</i>	ditulis ditulis ditulis	A i u
--	---	-------------------------------	-------------

فَعْلٌ ذَكْرٌ يَذْهَبٌ	<i>Fathah</i> <i>Kasrah</i> <i>Dammah</i>	ditulis ditulis ditulis	<i>fa'ala</i> <i>žukira</i> <i>yazhabu</i>
-------------------------------	---	-------------------------------	--

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif جَاهِلِيَّةٌ 2. fatḥah + yā' mati قَنْسِيَّةٌ 3. Kasrah + yā' mati كَرِيمٌ 4. Dammah + wāwu mati فَرْوَضٌ	ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>Ā</i> <i>jāhiliyyah</i> <i>ā</i> <i>tansā</i> <i>ī</i> <i>kañm</i> <i>ū</i> <i>fūnūd</i>
---	--	--

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بَيْنَكُمْ 2. fatḥah + wāwu mati قَوْلٌ	Ditulis ditulis ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>bainakum</i> <i>au</i> <i>qaul</i>
---	--	--

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ أَعْ دَتْ لِنْشَكْرَتْم	Ditulis ditulis ditulis	<i>a'antum</i> <i>u'idat</i> <i>la'in syakartum</i>
--	-------------------------------	---

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآن الْقِيَاس	Ditulis Ditulis	<i>al-Qur'ān</i> <i>al-Qiyās</i>
------------------------	--------------------	-------------------------------------

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

الْسَّمَاء الْشَّمْس	Ditulis Ditulis	<i>as-Samā'</i> <i>asy-Syams</i>
-------------------------	--------------------	-------------------------------------

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisnya

ذَوِي الْفِرْوَض أَهْل الْسُّنْنَة	Ditulis Ditulis	<i>żawi al-furūd</i> <i>ahl as-sunnah</i>
---------------------------------------	--------------------	--



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Shalawat dan salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya yang telah menjadi suri teladan bagi kita semua.

Penulisan tesis ini dengan judul “*Pengaruh Structur Leadership, Internal Ownership, Kinerja Lingkungan dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan*” yang merupakan salah satu syarat untuk menyandang gelar Magister Ekonomi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak akan selesai tanpa bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. Selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc. Selaku Ketua Prodi Magister Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Slamet Haryono, S.E., M.Si., CA. Selaku dosen pembimbing tesis yang telah dengan sabar memberikan arahan, saran, dan kritik yang konstruktif selama proses penyusunan tesis ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan wawasan yang berharga selama masa perkuliahan.
6. Teristimewa untuk kedua orangtuaku tercinta Ayahanda Marasakti Bangunan dan Ibunda Nunung Ismayanti, terima kasih sudah selalu

menjadi penyemangat hidup anak-anakmu, terima kasih telah memberikan kasih sayang yang begitu hangat, terima kasih sudah selalu mendoakan putrimu setiap saat, sehingga putri kalian dapat menyelesaikan penulisan tesis ini dengan baik.

7. Teruntuk saudari-saudari penulis, Adinda Fadhilah Azzahro, S.Pd dan Adinda Najwa Zhafira terima kasih telah memberikan penulis dukungan, arahan, doa, dan perhatiannya serta *support system* terbaik penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini.
8. Seluruh teman-teman seperjuangan di MES C FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta angkatan tahun 2022
9. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, terima kasih atas dukungan dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki banyak kekurangan.

Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang.

Akhir kata, semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan semua pihak yang berkepentingan, khususnya dalam bidang studi ini.



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TESIS	i
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS.....	ii
SURAT PERSETUJUAN PUBLIKASI AKADEMIK.....	iii
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	vii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Penulisan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI.....	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Kajian Pustaka.....	27
C. Pengembangan Hipotesis	30
D. Kerangka Teoritis	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis Penelitian	38
B. Populasi dan Sampel Penelitian.....	38
C. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	40

D. Definisi Operassional	40
E. Teknik Analisis Data.....	48
F. Analisis Statistik Deskriptif.....	48
G. Analisis Verifikatif	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59
B. Tahapan Mengolah Data	61
C. Pengujian Hipotesis dan Analisis Data Penelitian	63
D. Pembahasan Hasil Penelitian	85
BAB V PENUTUP	94
A. Kesimpulan	94
B. Implikasi.....	96
C. Keterbatasan.....	97
D.Saran	97
DAFTAR PUSTAKA.....	99
LAMPIRAN	106
CURICULUM VITAE	132

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Indikator Penilaian PROPER	24
Tabel 3 1 Kriteria Pengambilan Sampel	39
Tabel 4. 1 Proses Penarikan Sampel penelitian.....	62
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.3 Hasil Uji Estimasi Common Effect Model.....	67
Tabel 4.4 Hasil Uji Fixed Effect Model	68
Tabel 4. 5 Hasil Uji Estimasi Random Effect Model.....	69
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow	70
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	71
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier	72
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Data Panel	73
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas.....	77
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolonearitas.....	78
Tabel 4.12 Hasil Uji Heterokedasitas.....	79
Tabel 4. 13 Hasil Uji Autokorelasi	80
Tabel 4. 14 Hasil Uji Statsitik t	80
Tabel 4.15 Hasil Uji F	83
Tabel 4.16 Hasil Uji R-Square.....	84
Tabel 4. 17 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Daftar Efek Syariah.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Teoritis	37



DAFTAR LAMPIRAN

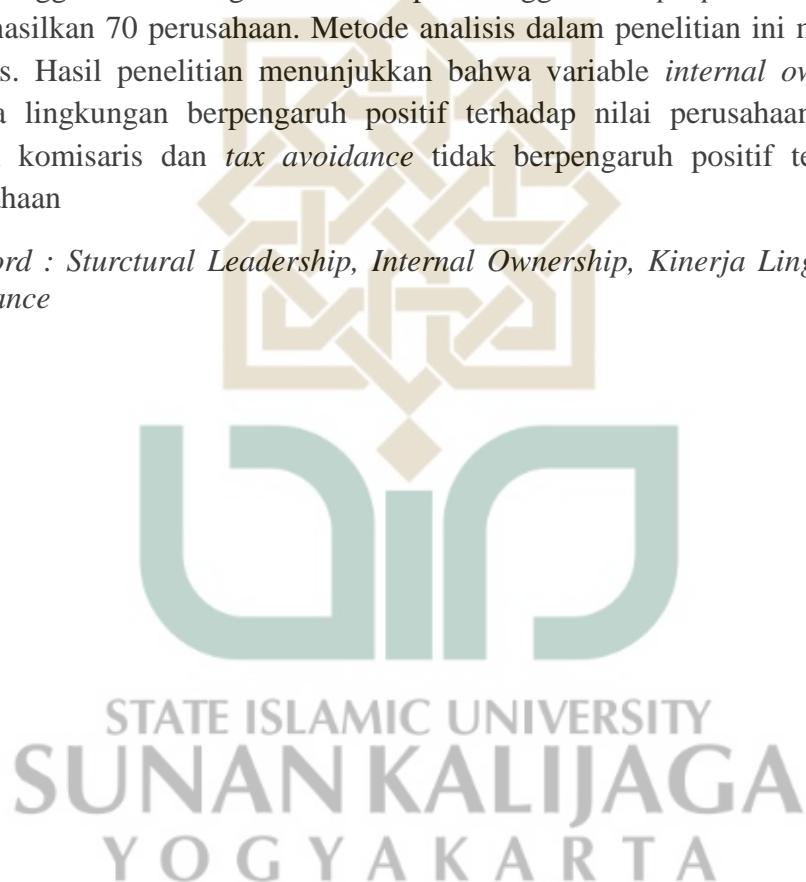
LAMPIRAN 1 Hasil Tabulasi Data	106
LAMPIRAN 2 Hasil Uji Penelitian	124
LAMPIRAN 3 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	129



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh *structural leadership*, *internal ownership*, kinerja lingkungan dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan. Penelitian sebelumnya yang mengkaji topik ini masih memiliki hasil yang kurang konsisten dan masih diteliti secara parsial. Peneliti mencoba mengkaji kembali dengan menambahkan variabel secara simultan yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah dengan periode 2018 hingga 2023. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan menghasilkan 70 perusahaan. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan Eviews. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variable *internal ownership* dan kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan dewan komisaris dan *tax avoidance* tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan

Keyword : Structural Leadership, Internal Ownership, Kinerja Lingkungan. Tax Avoidance



ABSTRACT

This study aims to examine the influence of structural leadership, internal ownership, environmental performance and tax avoidance on firm value. Previous studies that examine this topic still have inconsistent results and are still being studied partially. The researcher tried to review it again by adding variables simultaneously that affect firm value in companies listed on the Sharia Securities List for the period 2018 to 2023. Sampling used purposive sampling and resulted in 70 companies. The analysis method in this study used Eviews. The results of the study showed that the variables internal ownership and environmental performance had a positive effect on firm value, while the board of commissioners and tax avoidance did not have a positive effect on firm value.

Keywords: Structural Leadership, Internal Ownership, Environmental Performance. Tax Avoidance



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Era globalisasi dan persaingan yang semakin ketat seperti sekarang ini nilai perusahaan menjadi salah satu indikator penting yang diperhatikan oleh pemangku kepentingan, termasuk investor, kreditor dan masyarakat umum. Nilai perusahaan tidak hanya mencerminkan kinerja finansial, tetapi juga mencakup aspek-aspek non-finansial yang semakin relevan, seperti tanggung jawab sosial dan lingkungan. Perusahaan juga berusaha untuk memenuhi tujuan jangka pendek dalam memaksimalkan keuntungan dan mencapai tujuan jangka panjang untuk memperkaya pemegang saham dengan meningkatkan nilai perusahaan (Kim & Stepchenkova, 2018).

Struktur kepemimpinan memainkan peran penting dalam pengawasan dan pengambilan keputusan dalam sebuah perusahaan. Kualitas dan komposisi struktur kepemimpinan dapat memengaruhi kebijakan perusahaan, termasuk dalam hal kinerja perusahaan yang semakin mendapatkan perhatian di kalangan investor. Kepemimpinan yang efektif dapat mendorong inovasi, meningkatkan produktivitas, dan menciptakan budaya perusahaan yang positif, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan. Karena itu, banyak pemangku kepentingan memutuskan untuk mengadopsi strategi akuntabilitas perusahaan atas peran dan tingkat kontribusi para struktur kepemimpinan dalam mencapai tujuan mereka (Hasibuan & Firmansyah, 2023). Lebih jauh, para pemangku kepentingan

mulai terus memeriksa tindakan dan praktik perusahaan, yang mendorong perusahaan untuk mengikuti tindakan dan kebijakan yang disukai para pemangku kepentingan (Amosh&Mansor, 2021). Demikian pula, perusahaan juga telah menyadari potensi konsekuensi dari mengabaikan harapan para pemangku kepentingan dan telah mulai mempertimbangkan cara terbaik untuk memenuhi tuntutan berbagai pemangku kepentingan (Kim & Stepchenkova, 2018).

Berikut ini adalah gambar yang menunjukkan perkembangan jumlah saham syariah dalam Daftar Efek Syariah (DES) dari tahun ke tahun, yang menggambarkan peningkatan signifikan seiring dengan meningkatnya minat dan kesadaran investor terhadap investasi berbasis syariah.



Gambar 1.1 Perkembangan Daftar Efek Syariah

Sumber: OJK, Data diolah 2024

Gambar 1.1 menggambarkan pertumbuhan jumlah perusahaan daftar efek syariah dari tahun 2018 hingga 2023. Terlihat tren peningkatan yang signifikan terutama pada tahun 2022 dan 2023, dengan pertumbuhan yang lebih pesat dibandingkan tahun-tahun sebelumnya. Ini mengindikasikan

adanya faktor-faktor tertentu yang mendorong bertambahnya jumlah perusahaan yang terdaftar dalam DES selama periode tersebut. Fluktuasi pertumbuhan dari tahun ke tahun menunjukkan dinamika yang menarik dalam perkembangan pasar modal syariah di Indonesia.

Secara umum nilai perusahaan diukur menggunakan kapitalisasi pasar, yaitu hasil perkalian antara harga saham dan jumlah saham yang beredar. Namun, nilai perusahaan juga merupakan indikator penting bagi investor dalam menilai sebuah perusahaan. Konflik pemangku kepentingan sering mengacu pada gaya kepemimpinan yang terstruktur dalam organisasi, yang mencakup kemampuan pemimpin dalam mengatur strategi dan mengarahkan organisasi secara efisien. Pemimpin yang efektif tidak hanya mampu meningkatkan kinerja internal perusahaan, tetapi juga mempengaruhi persepsi eksternal, termasuk investor, terhadap nilai perusahaan. Kepemimpinan yang baik berperan penting dalam memastikan bahwa perusahaan mampu menavigasi perubahan pasar dan mempertahankan kinerja yang berkelanjutan (Hidayat & Zuhroh, 2023).

Perusahaan pada dasarnya tidak hanya bertanggung jawab dalam memperjuangkan kepentingan pemegang saham, tetapi juga memperhatikan tanggung jawab sosial. Perusahaan bukan hanya memperhitungkan kegiatan operasionalnya dalam memperhatikan lingkungan sosial disekitar perusahaan. Maka dari itu kepemilikan internal juga memainkan peranan penting dalam menentukan nilai perusahaan. Dengan adanya pemegang saham internal yang signifikan, perusahaan

dapat memiliki motivasi yang lebih besar untuk mencapai kinerja yang baik, karena pemilik memiliki kepentingan langsung terhadap hasil perusahaan. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa kepemilikan yang lebih tinggi oleh manajemen dapat mengurangi konflik kepentingan dan mendorong pengambilan keputusan yang lebih baik (Ratnawati et al., 2018).

Manager yang mengutamakan kepentingan pribadi dan kepentingan manager menimbulkan tambahan yang mengakibatkan turunnya keuntungan perusahaan, yang mempengaruhi harga saham dan dengan demikian menurunkan nilai perusahaan aktivitas-aktivitas perusahaan dalam meningkatkan laba yang tidak terkendali mengakibatkan kerusakan lingkungan dan kesenjangan sosial menjadi lebih tinggi. Oleh karena itu, setiap perusahaan wajib untuk memiliki rasa tanggung jawab terhadap pihak-pihak yang bersangkutan (Bedi & Singh, 2023).

Konflik kepentingan sering muncul antara manager dan pemegang saham dalam rangka peningkatan nilai perusahaan yang sering disebut dengan masalah keagenan. Konflik ini muncul disebabkan oleh adanya pertentangan antara manager dan pemegang saham dalam hal tujuan dan kepentingan lainnya, selain itu juga dikarenakan seringnya manager mengabaikan atau tidak mementingkan kepentingan pemegang saham (Ratnawati et al., 2018).

Selain itu, kinerja lingkungan yang baik dapat meningkatkan reputasi perusahaan dan menarik minat investor yang semakin peduli terhadap isu-

isu keberlanjutan (Utomo *et al.*, 2020). Hal ini berimplikasi pada peningkatan nilai perusahaan. Perilaku perusahaan yang tidak bertanggung jawab terhadap lingkungan akan berdampak pada kesimbangan alam seperti terjadinya pencemaran lingkungan. Insiden pencemaran yang masih dilakukan oleh perusahaan menunjukkan bahwa banyak perusahaan yang tidak menyadari pentingnya kelestarian lingkungan bagi masyarakat sekitar maka dari itu, kinerja lingkungan menjadi semakin penting dalam penilaian investor, terutama bagi perusahaan yang beroperasi di bawah prinsip syariah. Menurut Dewi (2020) informasi terkait lingkungan yang didapatkan oleh masyarakat akan meningkatkan rasa kepedulian masyarakat terhadap lingkungan itu. Penelitian oleh Utomo *et al.* (2020) menemukan bahwa kinerja lingkungan yang baik secara signifikan memengaruhi nilai perusahaan di Indonesia.

Menurut penelitian dari Kim & Stepchenkova (2018) dan Lestari & Restuningdiah (2021) untuk mengukur kinerja lingkungan hidup dan kehutanan lalu dari pendataan tersebut akan di klasifikasikan, dan pendataan tersebut akan menghasilkan sertifikat PROPER dimana sertifikat ini dapat menjadi daya jual perusahaan dalam menarik investor. Wahidahwati (2021) dan Aboud (2018) menyebutkan karena adanya penilaian memungkinkan sebuah perusahaan memproleh keunggulan kompetitif sehingga harga saham ikut berubah. Ketika kinerja lingkungan dari sebuah perusahaan akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham juga meningkatkan nilai perusahaan.

Berdasarkan literasi penelitian sebelumnya dari Wahidahwati & Ardini. (2021) kinerja lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai positif terhadap nilai perusahaan. Perusahaan dengan sertifikat PROPER yang dikeluarkan oleh kementerian lingkungan meningkatkan reputasi perusahaan dan menjadi sinyal positif bagi investor saham sehingga harga saham juga berubah. Sejalan juga dengan penelitian Aboud (2018) yang menyebutkan perusahaan yang memiliki kinerja lingkungan baik akan menjadi keunggulan kompetitif hingga nilai perusahaan ikut berubah.

Dalam penghindaran pajak, sebagai salah satu strategi perusahaan untuk meminimalkan beban pajak. Meskipun praktik ini dapat meningkatkan profitabilitas jangka pendek, penghindaran pajak yang agresif dapat berdampak negatif pada reputasi perusahaan, terutama dalam konteks syariah yang sangat menekankan kejujuran dan transparansi. *Tax avoidance* adalah strategi yang sering digunakan oleh perusahaan untuk mengurangi beban pajak yang harus mereka bayarkan. Meskipun hal ini dapat meningkatkan profitabilitas jangka pendek, penghindaran pajak dapat menimbulkan risiko reputasi jika dianggap melanggar etika, terutama dalam konteks perusahaan yang terdaftar di daftar efek syariah yang memiliki standar etika yang lebih tinggi (Hidayat & Zuhroh, 2023).

Beberapa studi menyebutkan bahwa penghindaran pajak berpotensi mengurangi nilai perusahaan jika tidak dikelola dengan baik dan tidak transparan dan salah satunya adalah penelitian yang dilakukan oleh Hidayati dan Zuhroh (2023) yang menunjukkan bahwa penghindaran pajak

memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan, terutama ketika perusahaan tidak mematuhi standar lingkungan dan sosial yang baik. Penelitian dari Hasibuan dan Firmansyah (2023) juga menunjukkan bahwa penghindaran pajak memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan, terutama ketika perusahaan tidak mengungkapkan dengan baik informasi terkait tanggung jawab keberlanjutan (Hasibuan & Firmansyah, 2023).

Pandemic Covid-19 memiliki dampak buruk dalam masalah umum (sosial), seperti fenomena kemiskinan dan tidak sejahtera. Dalam suatu negara tingkat ketimpangan yang lebih tinggi menjadi tidak bisa terelakkan. Dalam beberapa tahun terakhir, isu-isu terkait tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, dan praktik penghindaran pajak (*tax avoidance*) semakin mendapatkan perhatian dari berbagai pemangku kepentingan, termasuk investor, regulator, dan masyarakat luas.

Tata kelola perusahaan yang baik dipandang sebagai salah satu faktor kunci yang menentukan keberhasilan perusahaan dalam jangka panjang. Tata kelola perusahaan yang efektif tidak hanya melindungi hak-hak pemegang saham, tetapi juga meminimalkan risiko-risiko yang mungkin timbul akibat keputusan manajemen yang kurang tepat (Kamaliah, 2020). Keyakinan mengenai pentingnya tata kelola perusahaan yang baik diharapkan agar diperlakukan oleh semua perusahaan. Keyakinan tersebut sangat diperlukan agar setiap informasi yang diberikan kepada publik dapat dipertanggungjawabkan. Penerapan tata kelola perusahaan yang tidak diiringi dasar-dasar integritas akan membuat citra perusahaan menjadi

menurun dimata publik (Dahlia, 2018). Contohnya, apabila suatu perusahaan ingin memaksimalkan serta memperkuat kebijakan dengan menambahkan beberapa komite audit, namun komite audit yang dipekerjakan tidak professional dan bukan seseorang yang independen maka justru dapat menimbulkan anggapan yang negatif dari publik terhadap perusahaan tersebut (Lastanti & Salim, 2019).

Perusahaan-perusahaan dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan juga dituntut untuk memperhatikan aspek-aspek lingkungan, terutama dalam kegiatan operasional perusahaan. Adanya angka peningkatan mengenai kinerja lingkungan membuat setiap perusahaan untuk mengungkapkan serta meningkatkan informasi terkait dengan aspek lingkungan perusahaan kepada pihak yang *eksternal* (Franco, 2021). Berdasarkan dari beberapa hasil penelitian terdahulu masih ditemukan hasil yang beragam dan terjadi ketidak konsistensi. Penelitian yang dilakukan oleh (Kamaliah, 2020) menghasilkan temuan bahwa struktur kepemilikan dapat mempengaruhi secara langsung terhadap nilai perusahaan. sedangkan penelitian yang dilakukan (Tamara & Budiasih, 2020) bahwa struktur kepemilikan tidak berpengaruh pada nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Salsabila & Widiatmoko (2022) memperoleh hasil temuan kinerja lingkungan dapat mempengaruhi nilai perusahaan melalui pengaruh kinerja keuangan dari pada memiliki dampak langsung pada nilai organisasi.

Fenomena dalam penelitian ini berfokus pada kurangnya penelitian

yang mengintegrasikan pengaruh kepemimpinan struktural, kepemilikan internal, kinerja lingkungan, dan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan, khususnya dalam konteks perusahaan yang terdaftar di Daftar Efek Syariah. Banyak studi sebelumnya tidak mempertimbangkan nilai-nilai syariah yang dapat mempengaruhi keputusan manajerial, serta dampak perubahan regulasi dan kebijakan yang terjadi antara 2018 hingga 2023. Selain itu, penting untuk memahami bagaimana penghindaran pajak dapat mempengaruhi reputasi perusahaan dan bagaimana kinerja lingkungan berdampak pada nilai perusahaan.

Kontribusi penelitian ini memberikan secara teoritis, Penelitian ini memberikan kontribusi penting dalam memahami bagaimana struktur kepemimpinan, kepemilikan internal, kinerja lingkungan, dan penghindaran pajak memengaruhi nilai perusahaan. Temuan penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang lebih dalam bagi perusahaan mengenai strategi kepemimpinan dan manajemen yang efektif, pentingnya tanggung jawab lingkungan, serta dampak praktik penghindaran pajak terhadap persepsi dan reputasi perusahaan. Hasilnya juga dapat menjadi dasar bagi regulator dalam merumuskan kebijakan yang relevan serta pedoman bagi praktisi dalam meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, penelitian ini bertujuan untuk mengkaji bagaimana *Structur Leadership*, *Internal Ownership*, Kinerja Lingkungan, dan *Tax Avoidance* terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam mengenai

faktor-faktor yang berkontribusi terhadap nilai perusahaan serta memberikan rekomendasi bagi manajemen perusahaan dalam mengelola tata kelola perusahaan, kinerja lingkungan, dan praktik perpajakan dengan cara yang dapat meningkatkan nilai perusahaan secara berkelanjutan. Sehingga judul dari penelitian ini ialah “**Pengaruh Structural Leadership, Internal Ownership, Kinerja Lingkungan, dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka diproleh rumusan masalah penelitian sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh Dewan Komisaris perusahaan terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh Kepemilikan Manajarial perusahaan terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan?
4. Bagaimana pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap nilai perusahaan?
5. Bagaimana pengaruh *Tax Avoidance* terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang permasalahan, maka dapat menentukan tujuan untuk penelitian ini meliputi :

1. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh dewan

komisaris terhadap nilai perusahaan

2. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan
3. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh kepemilikan institutional terhadap nilai perusahaan
4. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan
5. Penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan

D. Manfaat Penelitian1

1. Manfaat Praktis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat melengkapi penelitian sebelumnya dari Wahidahwati (2021) tentang pengaruh *corporate governance* terhadap nilai perusahaan serta pengaruh *tax avoidance* dengan variabel baru dipenelitian tersebut, dan dapat menjadi referensi terhadap penulisan selanjutnya.
- b. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai landasan penelitian dan gambaran mengenai teori teori pengaruh kinerja lingkungan, *tax avoiodance* terhadap nilai perusahaan, bagi yang ingin menlanjutkan penelitian (Bagi Akademisi)

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan calon pengusaha dalam menjalankan usahanya tentang apa saja yang mempengaruhi nilai perusahaan juga proyeksi investor terhadap perusahaan. Dan hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam melakukan investasi. Penelitian juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam menjalankan kewajibannya.

E. Sistematika Penulisan

Pengembangan daripada sistematika penelitian yang akan dilakukan ialah seperti berikut ini

BAB I Pendahuluan, uraian ini akan menyajikan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penelitian. Bagian ini memberikan gambaran umum tentang fokus dan kerangka kerja penelitian

BAB II dari sebuah penelitian berisi landasan teori dan kajian pustaka yang mendukung penelitian, termasuk penelitian terdahulu, pengembangan hipotesis, dan kerangka teoritis. Bab ini memberikan landasan konseptual untuk pemahaman lebih lanjut.

BAB III sebagai bagian integral dari penelitian ini, memberikan informasi yang komprehensif mengenai jenis penelitian, populasi dan sampel yang dipilih, definisi operasional variabel, teknik yang digunakan untuk pengumpulan data, dan metode analisis data.

Tujuannya adalah untuk menjelaskan proses penelitian yang menguraikan prosedur yang terlibat dalam pengolahan dan pengujian data.

BAB IV mencakup penyajian dan pembahasan hasil, yang meliputi subjek penelitian, temuan, dan pembahasan rinci. Bab ini membahas secara spesifik pengelolahan data dan interpretasi hasil penelitian.

BAB V yang berfungsi sebagai penutup, biasanya mencakup kesimpulan yang ditarik dari analisis hasil penelitian, implikasi yang timbul dari temuan keterbatasan yang dihadapi dalam penelitian, rekomendasi untuk pemangku kepentingan terkait, dan saran untuk penelitian potensial di masa depan. Bab ini juga mencakup daftar pustaka yang digunakan dalam penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini melakukan pembahasan dan ingin membuktikan tentang pengaruh *Structural leadership*, *Internal Ownership*, Kinerja Lingkungan dan *Tax Avoidance* terhadap Nilai Perusahaan. Dari penelitian ini peneliti mendapat kesimpulan dan hasil penelitian, melalui aspek *structural leadership*, yaitu Dewan Komisaris *Internal Ownership* yaitu Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institutional, Kinerja Lingkungan yaitu PROPER , dan *Tax Avoidance* yaitu *Effecttive Tax Rate*. Berdasarkan hasil analisis data yang diolah dengan bantuan program *Eviews 10* serta pembahasan yang telah dijabarkan oleh peneliti, maka didapatkan kesimpulan sebagai berikut :

1. Dewan Komisaris berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada daftar efek syariah di Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya jumlah dewan komisaris dalam perusahaan tidak menjamin bahwa perusahaan semakin baik dan tidak terjadi kecurangan. Karena ketika jumlah dewan komisaris semakin banyak belum tentu nilai perusahaan meningkat dan begitu juga sebaliknya ketika jumlah dewan komisaris semakin sedikit belum tentu nilai perusahaan menurun. Besar kecilnya jumlah dewan komisaris bukanlah menjadi faktor penentu utama dari efektivitas pengawasan terhadap manajemen perusahaan. Kefektivitasan dewan komisaris

dalam menjalankan perannya dapat dilihat dari aktivitas, jumlah anggota, independensi serta kompetensi dewan komisaris.

2. Kepemilikan Manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada daftar efek syariah di Indonesia. Hal ini terjadi karena adanya keterlibatan manajemen dalam kepemilikan saham perusahaan yang meningkatkan motivasi mereka untuk bekerja demi meningkatkan kinerja perusahaan. Hal ini juga menciptakan keselarasan antara kepentingan pemilik dan manajemen, mengurangi potensi konflik kepentingan. Dengan demikian, manajer yang juga pemilik akan lebih berhati-hati dalam pengambilan keputusan untuk meningkatkan nilai perusahaan.
3. Kepemilikan Institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada daftar efek syariah di Indonesia. Hal ini terjadi karena investor institusional cenderung memiliki kemampuan yang lebih baik dalam memantau dan mengendalikan manajemen, yang mengurangi konflik kepentingan dan meningkatkan efisiensi perusahaan. Selain itu, kepemilikan institusional juga sering kali membawa standar tata kelola perusahaan yang lebih baik, yang dapat meningkatkan reputasi dan daya tarik perusahaan di mata investor lain.
4. Kinerja Lingkungan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada daftar efek syariah di Indonesia. Hal ini terjadi karena beberapa alasan utama. Salah satunya adalah bahwa perusahaan dengan kinerja lingkungan yang baik cenderung menarik minat

investor dan konsumen yang peduli terhadap keberlanjutan, sehingga meningkatkan citra dan reputasi perusahaan. Kinerja lingkungan yang baik juga dapat mengurangi risiko regulasi dan biaya yang terkait dengan pelanggaran hukum lingkungan, yang pada akhirnya memperkuat stabilitas keuangan perusahaan.

5. *Tax Avoidance* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada daftar efek syariah di Indonesia. Hal ini terjadi karena meskipun perusahaan dapat mengurangi beban pajak dan meningkatkan laba jangka pendek, hal ini sering kali tidak secara langsung diterjemahkan menjadi peningkatan signifikan dalam nilai perusahaan. Beberapa alasan yang mendasari hal ini termasuk risiko reputasi yang mungkin timbul akibat praktik penghindaran pajak, serta peningkatan pengawasan regulasi yang dapat menurunkan kepercayaan investor.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil temuan dan juga argumen yang mendukung hasil temuan ini, peneliti memiliki implikasi penelitian yang diuraikan sebagai berikut :

1. Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengetahuan akademis dan ekonomi syariah, khususnya peneliti dengan fokus penelitian nilai perusahaan pada daftar efek syariah
2. Hasil ini penelitian ini memberikan wawasan tentang sejauh mana Structural Leadership, Internal Ownership, Kinerja Lingkungan, dan

Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dapat mempengaruhi perusahaan DES. Sehingga dapat menjadi panduan bagi regulator dan praktisi untuk meningkatkan nilai perusahaan.

3. Bagi peneliti lanjutan, penelitian ini dapat menjadi dasar penelitian lebih lanjut yang mengeksplorasi faktor-faktor lain yang mungkin dapat mempengaruhi nilai perusahaan.

C. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang perlu diperhatikan :

1. Penelitian ini terbatas pada perusahaan yang terdaftar pada daftar efek syariah saja dan periode tertentu, sehingga hasilnya mungkin tidak dapat diterapkan secara luas pada seluruh perusahaan mana pun atau pada periode waktu yang berbeda.
2. Metode penelitian yang digunakan,yaitu menggunakan Eviews-10, juga memiliki batasan yang perlu dipertimbangkan dalam interpretasi hasil.
3. Penelitian ini menggunakan uji regresi data panel sederhana, yang mungkin tidak sepenuhnya mencerminkan konflektifitas antar variable.

D. Saran

Berdasarkan temuan dalam penelitian ini, beberapa saran untuk penelitian studi yang lebih lanjut adalah:

1. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel indevenden lain, untuk melihat pengaruhnya terhadap nilai perusahaan yang terdaftar pada

DES, karena masih banyak variabel independen lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan atau mengguankan variabel moderasi dan variabel kontrol dalam penelitian yang akan dilakukan mendatang.
3. Penelitian selanjutnya bisa menggunakan indikator lain pada variabel kinerja lingkungan yang dapat digunakan untuk menghubungkan pada nilai perusahaan, misalnya dengan menggunakan indikator biaaya lingkungan atau emiso karbon dan lain sebagainya.



DAFTAR PUSTAKA

- Aboud, A., & Diab, A. (2018). The impact of social, environmental and corporate governance disclosures on firm value: Evidence from Egypt. *Journal of Accounting in Emerging Economies*, 8(4), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JAEE-08-2017-0079>
- Achmad Jufri, & Darmawan. (2023). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Bisnis*, 11(1), 1–11. <https://doi.org/10.62739/jb.v11i1.2>
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Anjasari, S. P., & Andriati, H. N. (2016). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 11(2), 52–59.
- Ardhana, A. F., & Sudarma, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Property dan Real Estate di BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEBUniversitas Brawijaya*, 7(2), 1–17.
- Alkalah, C. (2016). *pengaruh tata kelola perusahaan dan kinerja lingkungan terhadap nilai perusahaan*. 19(5), 1–23.
- Aljughaiman, A. A., Nguyen, T. H., Trinh, V. Q., & Du, A. (2023). The Covid-19 outbreak, corporate financial distress and earnings management. *International Review of Financial Analysis*, 88(April), 102675. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102675>
- Ariefianto, M. D. (2012). *Ekonometrika: Esensi Dan APlikasi Dengan Menggunakan Eviews*. Erlangga.
- Aru, Y. A. P., & ListyoriniWahyu Widati. (2022). Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan di BEI. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(1), 110–121. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i1.623>
- Azhar, Jeihan Ali. (2023). *Analisis Persepsi Generasi Z Terhadap Investasi Berbasis ESG (Enviromental, Social, and Governance) di Jakarta Islamic Index* (p. Analisis Persepsi Generasi Z Terhadap Investasi Be).
- Bedi, A., & Singh, B. (2023). *Does ownership structure affect carbon emission disclosure ?* <https://doi.org/10.1108/ARA-11-2023-0307>
- Bimo, I. D., & Prasetyo, C. Y. (2019). *The effect of internal control on tax avoidance : the case of Indonesia*. 21(2), 131–143. <https://doi.org/10.1108/JED-10-2019-0042>
- Buchanan, B., Cao, C. X., & Chen, C. (2018). PT US CR. *Journal of Corporate*

- Finance*, #pagerange#. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2018.07.004>
- Chen, R. C. Y., & Lee, C. H. (2017). The influence of CSR on firm value: an application of panel smooth transition regression on Taiwan. *Applied Economics*, 49(34), 3422–3434.
<https://doi.org/10.1080/00036846.2016.1262516>
- Chouaibi, S., Chouaibi, J., & Rossi, M. (2022). *ESG and corporate financial performance : the mediating role of green innovation : UK common law versus Germany civil law.* 46–71. <https://doi.org/10.1108/EMJB-09-2020-0101>
- Dewi, P. P., & Edward Narayana, I. P. (2020). Implementasi Green Accounting, Profitabilitas dan Corporate Social Responsibility pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(12), 3252.
<https://doi.org/10.24843/eja.2020.v30.i12.p20>
- Diansyah, F., & Fitri, A. N. (2023). Program CSR PT. Djarum Kudus Dalam Membangun Citra Perusahaan. *Journal of Public Relations*, 1(1), 1–23.
- Dowling, J., & Pfeffer, J. (1975). ORGANIZATIONAL LEGITIMACY : Social Values and Organizational Behavior between the Organizations seek to establish congruence. *The Pacific Sociological Review*, 18(1), 122–136.
- Fadillah, A. R. (2017). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 37–52.
<http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak>
- Freeman, R. E. E., & McVea, J. (2005). A Stakeholder Approach to Strategic Management. *SSRN Electronic Journal*, January 2001.
<https://doi.org/10.2139/ssrn.263511>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20.* Universitas Diponegoro.
- Guedrib, M. (2023). *The interactive impact of tax avoidance and tax risk on the firm value : new evidence in the Tunisian context.* 31(2), 203–226.
<https://doi.org/10.1108/ARA-03-2022-0052>
- Hanafi, S. M. (2013). Bukti Empiris Nilai Ekonomik pada Pengumuman Daftar Efek Syariah (DES) di Indonesia. *Jurnal Ilmu Syari'ah Dan Hukum*, 47(2), 675–702.
- Hardani, Auliayah, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif.* Pustaka Ilmu Grup Yogyakarta.
- Hasibuan, A. A., & Firmansyah, A. (2023). The Moderating Role Of Sustainability Disclosure: Tax Avoidance And Firm Value. *Educortex*, 3(3), 262–273. <https://doi.org/10.54957/educortex.v3i3.543>
- Hidayat, K., & Zuhroh, D. (2023). The Impact of Environmental, Social and

- Governance, Sustainable Financial Performance, Ownership Structure, and Composition of Company Directors on Tax Avoidance: Evidence from Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 13(6), 311–320. <https://doi.org/10.32479/ijep.14557>
- Irmawati, R., & Riduwan, A. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 13(13), 1–34.
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian*. Deepublish.
- Isola, W. A., Adeleye, B. N., & Olohungunla, A. O. (2020). Boardroom female participation, intellectual capital efficiency and firm performance in developing countries: Evidence from Nigeria. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 25(50), 413–424. <https://doi.org/10.1108/JEFAS-03-2019-0034>
- Iriyanto, F. N., & Nugroho, P. I. (2014). Pengaruh Kinerja Lingkungan terhadap Praktik Pengungkapan Sustainability Report dan Kinerja Ekonomi. *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*, 3(1), 46–57.
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Kim, M., & Stepchenkova, S. (2018). Does environmental leadership affect market and eco performance? Evidence from Korean franchise firms. *Journal of Business and Industrial Marketing*, 33(4), 417–428. <https://doi.org/10.1108/JBIM-02-2017-0046>
- Khanifah, K., Udin, U., Hadi, N., & Alfiana, F. (2020b). Environmental performance and firm value: Testing the role of firm reputation in emerging countries. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(1), 96–103. <https://doi.org/10.32479/ijep.8490>
- Kumalasari, K. P., & Sudarma, M. (2013). A Critical Perspective towards Agency Theory. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 4. <https://doi.org/10.18202/jamal.2013.08.7197>
- Lestari, H. D., & Restuningdiah, N. (2021). The Effect of Green Accounting Implementation on the Value of Mining and Agricultural Companies in Indonesia. *Proceedings of the 7th Regional Accounting Conference (KRA 2020)*, 173(Kra 2020), 216–223. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.210416.028>
- Lin, Y. R., & Fu, X. M. (2017). Does institutional ownership influence firm performance? Evidence from China. *International Review of Economics*

and *Finance*, 49(January), 17–57.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2017.01.021>

- Mariani, D., & Suryani. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Sosial Dan Kinerja Lingkungan Sebagai Variabel Moderator (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 - 2015). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(1), 59–78.
- Martha, L., Sogiroh, N. U., Magdalena, M., Susanti, F., & Syafitri, Y. (2018). Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 3(2), 227. <https://doi.org/10.22216/jbe.v3i2.3493>
- Mentari, B., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–20.
- Murni, Y., Fredy, H., & Anugerahwati, S. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 17(1), 1. <https://doi.org/10.19184/jeam.v17i1.7139>
- Morissan. (2012). *Metode Penelitian Survei*. Kencana.
- Nuraina, E. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei). *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 4(1), 51. <https://doi.org/10.26740/jaj.v4n1.p51-70>
- Novian, R. wahyu, Wati, E. D., & Purwanto, N. (2016). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komite Audit, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). *Journal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, 1–18.
- Oemar, A. (2017). Pengaruh Dewan Komisaris Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Moderasi. *Seminar Nasional Dan The 6th Call for Syariah Paper*, 2(41), 281–328.
- Olanda, D., & Marietza, F. (2024). The Effect Of Tax Avoidance On Firm Value With Earnings Management As A Mediation Variable. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 1037–1050. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i1.5274>
- Puspitasari, D. M., Napitupulu, S., Roespinoedji, D., Service, F., Indonesia, A., & Puspitasari, D. M. (2020). *Fit and Proper Test : a Determinant of Good Corporate*. 17(10), 1061–1083.

- Putri, B. S., & Wahidahwati. (2018). Pengaruh Gcg Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Csr Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(12), 1–23. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/229>
- Sangadji, E. M., & Sopiah. (2010). *Metodologi Penelitian Pendekatan Praktis dalam Penelitian*. Andi Offset.
- Saputra, A. A. D., & Wardhani, R. (2017). Pengaruh efektivitas dewan komisaris, komite audit dan kepemilikan institusional terhadap efisiensi investasi. *JurnalAkuntansi& Auditing Indonesia*, 21(1), 24–36.<https://doi.org/10.1108/JAC-09-2016-0082>
- Sari, R. A., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, dan Growth Opportunity terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 5(10), 1–17.
- Setiawanta, Y., Utomo, D., Pamungkas, I.D., Jumanto., & Ifada, L. M. (2019). The impact of profitability on firm value: Does environmental performance play a mediation role? *Journal of Hunan University (Naturan Sciences)*, 48(7), 220–228. <http://jonuns.com/index.php/journal/article/view/665/0>
- Shahzad, F., Baig, M. H., & Sergi, B. S. (2020). *What drives the impact of women directors on firm performance ? Evidence from intellectual capital efficiency of US listed firms*. 21(4), 513–530. <https://doi.org/10.1108/JIC-09-2019-0222>
- Shleifer, A., & Vishny, R. W. (2007). A survey of corporate governance. *Corporate Governance and Corporate Finance: A European Perspective*, LII(2), 52–90. <https://doi.org/10.4324/9780203940136>
- Sucuahi, W., & Cambarihan, J. M. (2016). Influence of Profitability to the Firm Value of Diversified Companies in the Philippines. *Accounting and Finance Research*, 5(2). <https://doi.org/10.5430/afr.v5n2p149>
- Sutrisno, S. (2020). Corporate Governance, Profitability, and Firm Value Study on the Indonesian Sharia Stock Index. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 6(2), 292. <https://doi.org/10.20473/jebis.v6i2.23231>
- Qawqzeh, H. K. (2023). *The effect of ownership structure on tax avoidance with audit quality as a moderating variable : evidence from the ailing economics*. <https://doi.org/10.1108/JFRA-03-2023-0122>
- Ratnawati, V., Freddy, D., & Hardi, H. (2018). Ownership Structure, Tax Avoidance and Firm Performance. *Archives of Business Research*, 6(1), 1–7. <https://doi.org/10.14738/abr.61.4011>
- Rejeki, H. T., & Haryono, S. (2021). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Di Indonesia. *Invoice : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 1(1), 1–10. <https://doi.org/10.5281/zenodo.5407300>

- 3(1), 1–9. <https://doi.org/10.26618/inv.v3i1.4969>
- Ria, K., Dewi, C., Ketut, N., Made, N., & Ratnadi, D. (n.d.). *The Effect of Independent Board of Commissioners , Institutional Ownership , and Managerial Ownership in Firm Values with Environmental Disclosure as Moderating Variable.* 53–67.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrik & Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews.* Andi Offset.
- Rounaghi, M. M. (2024). *Economic analysis of using green accounting and environmental accounting to identify environmental costs and sustainability indicators. January.* <https://doi.org/10.1108/IJOES-03-2019-0056>
- Sangadji, E. M., & Sopiah. (2010). *Metodologi Penelitian Pendekatan Praktis dalam Penelitian.* Andi Offset.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (7th ed.).
- Setiawan, & Kusrini, D. E. (2010). *Ekonometrika.* Andi Offset.
- Sutisna, E., Pasolo, F., Sutisman, E., & Mariana, L. (2023). The Effect of Intellectual Capital on Financial Companies: Empirical Study from Indonesia. *Journal of Humanities and Social Sciences Innovation*, 3(1).
- Sutrisno, S. (2020). Corporate Governance, Profitability, and Firm Value Study on the Indonesian Sharia Stock Index. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 6(2), 292. <https://doi.org/10.20473/jebis.v6i2.23231>
- Suwisma, & Putri. (2023). Jurnal Akuntansi Malikussaleh. *Jurnal Akuntansi Malikussaleh*, 2(2), 252–270.
- Taliento, M., Favino, C., & Netti, A. (2019). Impact of environmental, social, and governance information on economic performance: Evidence of a corporate “sustainability advantage” from Europe. *Sustainability (Switzerland)*, 11(6). <https://doi.org/10.3390/su11061738>
- Tui, S., Nurnajamuddin, M., Sufri, M., & Nirwana, A. (2017). *Determinan Profitabilitas dan Nilai Perusahaan : Bukti dari Perbankan Indonesia.* 07, 84–95.
- Utomo, M. N., Rahayu, S., Kaujan, K., & Irwandi, S. A. (2020). Environmental performance, environmental disclosure, and firm value: empirical study of non-financial companies at Indonesia Stock Exchange. *Green Finance*, 2(1), 100–113. <https://doi.org/10.3934/GF.2020006>
- Uy, W. S., & Hendrawati, E. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility dan Kinerja Lingkungan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Liability*, 02(02), 87–108. <https://journal.uwks.ac.id/index.php/liability>
- Wahidahwati, W., & Ardini, L. (2021). Corporate Governance and Environmental Performance: How They Affect Firm Value. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 953–962.

- <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0953>
- Wijaya, & Sedana. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Dan Kesempatan Investasi Sebagai Variabel Mediasi). *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(12), 253308.
- Worokinashih, S., & Zaini, M. L. Z. B. M. (2020). The mediating role of corporate social responsibility (CSR) disclosure on good corporate governance (GCG) and firm value. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 14(1 Special Issue), 88–96. <https://doi.org/10.14453/aabfj.v14i1.9>
- Yuliani, Y. (2024). *Simba 1. September*.
- Yusuf, M. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan Penelitian Gabungan*. kencana.
- Zamzamir@Zamzamin, Z., Haron, R., & Othman, A. H. A. (2021). Hedging, managerial ownership and firm value. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 28(4), 263–280. <https://doi.org/10.1108/JABES-08-2020-0>

