

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH:

SABRINA FITRI FERILLI KHOIRUNISA

NIM: 21108040029

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2025**

**PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH:

SABRINA FITRI FERILLI KHOIRUNISA

NIM: 21108040029

DOSEN PEMBIMBING:

SOFYAN HADINATA, S.E., M.Sc., Ak., CA

NIP: 19851121201503 1 005

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2025**

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-236/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **SABRINA FITRI FERILLI KHOIRUNISA**
Nomor Induk Mahasiswa : **21108040029**
Telah diujikan pada : **Senin, 20 Januari 2025**
Nilai ujian Tugas Akhir : **A-**

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Valid ID: 679b1b1f2be73

Ketua Sidang

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
SIGNED



Valid ID: 679b1a88b7087

Penguji I

Dr. Prasjo, S.E., M.Si.
SIGNED



Valid ID: 6799d308a439f

Penguji II

Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc.
SIGNED



Valid ID: 679c411738ea6

Yogyakarta, 20 Januari 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Sabrina Fitri Ferilli Khoirunisa

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di tempat

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Sabrina Fitri Ferilli Khoirunisa

NIM : 21108040029

Judul Skripsi : **Pengaruh Penghindaran Pajak, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan**

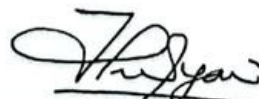
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/ Prodi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah.

Dengan ini kami mengharapkan agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu, saya ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Januari 2025

Pembimbing



Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA.
NIP. 19851121 201503 1 005

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sabrina Fitri Ferilli Khoirunisa
NIM : 21108040029
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: **Pengaruh Penghindaran Pajak, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggungjawab penyusun. Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 10 Januari 2025

Yang menyatakan,



Sabrina Fitri Ferilli Khoirunisa

NIM 21108040029

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sabrina Fitri Ferilli Khoirunisa

NIM : 21108040029

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh Penghindaran Pajak, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola 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: 10 Januari 2025



Sabrina Fitri Ferilli Khoirunisa
21108040029

HALAMAN MOTTO

“Hidup akan dan harus tetap berjalan meski tanpa motto sekalipun”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Persembahan tulisan ini untuk pembaca



PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	b	Be
ت	Ta	t	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	`Ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	Ge

ف	Fa	f	Ef
ق	Qaf	q	Qi
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	l	El
م	Mim	m	Em
ن	Nun	n	En
و	Wau	w	W
ه	Ha	h	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah ditulis rangkap

متعة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbutah

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada ditengah 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

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	I
-----ُ-----	Dammah	Ditulis	U

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + Alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةَ	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كَرِيمَ	Ditulis	<i>Karim</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُوضَ	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قَوْلَ	Ditulis	<i>Qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sambung Alif + Lam

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

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyah ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى القروض	Ditulis	<i>zawil al furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, berkat limpahan rahmat-Nya, sehingga Tugas Akhir Skripsi dengan judul Pengaruh Penghindaran Pajak, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan ini dapat terselesaikan. Tugas ini selesai tidak lepas dari bantuan dan doa dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini akan disampaikan terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam segala hal, ucapan terimakasih kepada:

1. Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA.,ACPA.
3. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi, Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc.,Ak.,CA.
4. Seluruh Dosen dan Pegawai Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
5. Keluarga dan Sahabat

Semoga Tuhan memberikan berkah kebaikan atas semuanya. Penyusunan skripsi tidak lepas dari kesalahan, untuk itu dengan keterbukaan hati menerima kritik dan saran yang bersifat membangun, agar kedepannya dapat bermanfaat bagi pembaca.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Yogyakarta, Januari 2025

Penulis,

Sabrina Fitri Ferilli Khoirunisa

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN LITERASI ARAB LATIN	vii
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACT	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Penelitian	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	13
A. Landasan Teori	13
1. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	13
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	16
3. Nilai Perusahaan	18
4. Penghindaran Pajak.....	21
5. Kepemilikan Institusional	24
6. Kepemilikan Manajerial.....	28
B. Kajian Pustaka	31
C. Pengembangan Hipotesis.....	41
1. Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	41
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	44

3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	46
D. Kerangka Teoritis	49
BAB III METODE PENELITIAN	50
A. Jenis Penelitian	50
B. Populasi dan Sampel	50
1. Populasi Penelitian	50
2. Sampel.....	50
C. Definisi Operasional Variabel.....	52
1. Variabel Dependen.....	52
2. Variabel Independen	53
D. Metode Pengumpulan Data.....	54
E. Teknik Analisis Data.....	54
1. Statistik Deskriptif	55
2. Analisis Verifikatif.....	55
3. Uji Asumsi Klasik.....	59
F. Analisis dan Pengujian Hipotesis	61
G. Interpretasi Model.....	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	64
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	64
B. Analisis Statistik Deskriptif	65
C. Analisis Estimasi Regresi Data Panel.....	66
1. <i>Common Effect Model</i> (CEM)	66
2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	67
3. <i>Random Effect Model</i> (REM)	67
D. Pemilihan Estimasi Model Regresi Data Panel	68
1. Uji Chow	68
2. Uji Hausman	68
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	69
E. Uji Asumsi Klasik	69
F. Analisis Model Terpilih	69
G. Analisis Hasil Uji Hipotesis	71
1. Uji R^2	71
2. Uji F-Test	72
3. Uji t-Test	72

4. Uji Hipotesis	74
H. Pembahasan Hasil Penelitian.....	75
1. Pengaruh Penghindaran Pajak terhadap Nilai Perusahaan.....	75
2. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan	76
3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	78
BAB V PENUTUP.....	79
A. Kesimpulan	79
B. Implikasi	80
C. Keterbatasan.....	81
D. Saran	81
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	95



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian	51
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	65
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	66
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	67
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	67
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman	68
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	69
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Teoritis.....	49
Gambar 3.1 Tahapan Pengujian.....	57



ABSTRAK

Minat investasi di Indonesia saat ini tergolong tinggi, utamanya pada perusahaan sektor manufaktur. Adanya kesempatan ini, perusahaan perlu melakukan upaya peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan menjadi pertimbangan dan penilaian investor dalam pengambilan keputusan investasi. Penghindaran pajak menjadi salah satu upaya meningkatkan nilai perusahaan, dengan menekan biaya. Di samping itu keputusan investasi akan didukung dengan efektivitas pengawasan oleh hadirnya kepemilikan institusional dalam perusahaan. Hal lain mengenai penyelarasan kepentingan investor dan manajemen melalui kepemilikan manajerial, akan mempengaruhi nilai perusahaan. Tujuan penelitian ini untuk menguji pengaruh penghindaran pajak, kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian adalah perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2019-2023. Dengan kriteria ditetapkan yakni perusahaan menerbitkan laporan tahunan lengkap. Kriteria selanjutnya adalah perusahaan tidak mengalami kerugian dua tahun berturut-turut atau lebih. Melalui teknik *purposive sampling* ini diperoleh sampel 91 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data panel yang diolah menggunakan model regresi data panel, melalui alat analisis Eviews 12. Data dikumpulkan melalui laporan tahunan perusahaan 2019-2023 dan *Yahoo Finance*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa penghindaran pajak dan kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Penghindaran Pajak, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Investment interest in Indonesia is currently quite high, especially in manufacturing sector companies. With this opportunity, companies need to make efforts to increase company value. Company value is a consideration and assessment for investors in making investment decisions. Tax avoidance is one of the efforts to increase company value, by reducing costs. In addition, investment decisions will be supported by the effectiveness of supervision by the presence of institutional ownership in the company. Another thing about the alignment of investor and management interests through managerial ownership will affect company value. The purpose of this study is to test the effect of tax avoidance, institutional ownership and managerial ownership on company value. The study population is manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2019-2023. With the criteria set, namely the company publishes a complete annual report. The next criterion is that the company does not experience losses for two consecutive years or more. Through this purposive sampling technique, a sample of 91 companies was obtained. This study uses panel data processed using a panel data regression model, through the Eviews 12 analysis tool. Data was collected through the company's 2019-2023 annual reports and Yahoo Finance. The results of the study show that tax avoidance and institutional ownership have a positive effect on company value. While managerial ownership does not affect company value.

Keywords: Company Value, Tax Avoidance, Institutional Ownership, Managerial Ownership

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Nilai perusahaan merupakan isu penting dalam keuangan, semakin tinggi nilai perusahaan maka semakin tinggi kemakmuran pemegang saham, hal tersebut menjadi pertimbangan bagi investor (Hasan *et al.*, 2021). Nilai perusahaan menjadi salah satu penilaian investor terhadap keberhasilan perusahaan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki (Anasta, 2019). Nilai perusahaan dapat dijadikan acuan investor dan pelanggan untuk melihat kualitas kinerja suatu perusahaan (Akbari *et al.*, 2019).

Investor tentu menginginkan pendapatan yang besar dari investasinya di perusahaan (Hasan *et al.*, 2021). Indonesia saat ini terus berkembang menjadi negara tujuan utama bagi investor skala global, utamanya peningkatan ketertarikan pada sektor industri manufaktur¹. Dengan kesempatan negara Indonesia menjadi tujuan investor, maka perlu upaya peningkatan nilai perusahaan secara maksimal. Nilai perusahaan sendiri direpresentasikan melalui harga saham, artinya semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan (Zamzamin *et al.*, 2021).

Adanya hal tersebut memunculkan persaingan antarperusahaan, perusahaan akan memanfaatkan sumber daya serta melakukan berbagai cara untuk dapat menjadi pemenang atau setidaknya mampu mempertahankan perusahaan dalam persaingannya (Hossain *et al.*, 2021). Perusahaan dituntut untuk memaksimalkan sumber daya yang dimiliki agar kinerja keuangan dapat tumbuh dengan maksimal,

¹ <https://setkab.go.id/lampaui-rp565-triliun-tren-investasi-manufaktur-terus-naik-di-dekade-terakhir/> (diakses pada 27 Oktober 2024, pukul 19:28 WIB)

dengan begitu keberlangsungan usaha akan terjamin ditunjukkan dengan besarnya laba yang dicapai (Jasnika *et al.*, 2023). Tidak hanya mengenai kinerja tetapi aspek lain dalam mencapai nilai perusahaan yang tinggi patut diperhitungkan dalam persaingan perusahaan (Hasan *et al.*, 2021).

Aspek internal yakni mengenai cara perusahaan mengelola perusahaan dalam kegiatan operasionalnya, serta aspek eksternal tentang cara perusahaan melakukan pengelolaan yang berhubungan dengan lingkungan, sosial, serta arus fenomena luar yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan, termasuk didalamnya adalah mengenai pembayaran pajak (Setianto, 2020). Kegiatan perusahaan dalam menjalankan usaha di berbagai negara tidak terlepas kaitannya dengan perpajakan (Saragih, 2017). Pajak akan menjadi hal yang diperhatikan perusahaan berkaitan dengan beban dan pengaruhnya pada nilai perusahaan (Khan *et al.*, 2020).

Peraturan perpajakan memberikan peluang bagi perusahaan untuk mengelola pembayaran kewajiban pajaknya (Hasan *et al.*, 2021). Ketika perusahaan memilih membayar pajak di masa mendatang, maka akan dicatat sebagai kewajiban pajak tangguhan. Apabila kewajiban pajak tangguhan lebih besar dari aktiva pajak tangguhan, maka hal tersebut disebut penghindaran pajak (Walah *et al.*, 2023). Penghindaran pajak adalah praktik pengalihan kekayaan melalui peningkatan laba bersih dengan jumlah pajak aktual yang dihemat (Luis *et al.*, 2018). Tren penghindaran pajak terjadi salah satunya pada negara-negara *Association of Southeast Asian Nations* (ASEAN)².

² <https://www.kemenkeu.go.id/informasi-publik/publikasi/berita-utama/kerja-sama-bidang-perpajakan-dan-cukai> (diakses pada 27 Oktober 2024, pukul 20:17 WIB)

Penghindaran pajak sering dianggap sebagai cara mengoptimalkan kekayaan pemegang saham dengan mengalihkan sumber daya dari pemerintah ke perusahaan (Safiq *et al.*, 2021). Dari perspektif perusahaan, pajak merupakan bagian integral dari biaya operasional, yang mendorong banyak perusahaan untuk terlibat dalam strategi yang bertujuan mengurangi kewajiban pajak perusahaan (Shubita, 2024). Strategi yang dapat dilakukan salah satunya melalui penghindaran pajak (Azam & Wang, 2020). Penghindaran pajak perusahaan telah lama dipandang sebagai praktik manajemen yang menghasilkan nilai (Guedrib & Bougacha, 2024).

Penghindaran pajak memiliki definisi sebagai upaya untuk meminimalkan kewajiban pajak perusahaan, penghindaran pajak merupakan praktik legal yang dilakukan dengan serangkaian strategi perencanaan namun bisa menjadi ilegal ketika dilakukan dengan lebih agresif (Azam & Wang, 2020). Tindakan penghindaran pajak merupakan salah satu cara penghematan pajak, tanpa dorongan lain selain penghematan pajak (Chen *et al.*, 2014). Ahli teori agensi mengklaim permasalahan pajak perusahaan memiliki kaitan dengan tata kelola perusahaan disebabkan oleh meluasnya konflik agensi (Guedrib & Bougacha, 2024).

Praktik penghindaran pajak dilakukan oleh para manajer yang merupakan agen pemegang saham, yang seharusnya bertindak demi kepentingan para pemangku kepentingan (Suleiman & Emmanuel, 2019). Bagi perusahaan, kewajiban pembayaran pajak akan ditanggung oleh pemegang saham, karena mengakibatkan penurunan laba yang menjadi sumber pembayaran dividen (Guedrib & Marouani, 2023). Perencanaan pajak akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan jika pengelolaan tata kelolanya baik (Desai & Dharmapala, 2009).

Perusahaan akan mencapai tujuannya secara maksimal jika memiliki tingkat tata kelola perusahaan yang kuat (Guedrib & Marouani, 2023).

Salah satu faktor terpenting dalam membentuk sistem tata kelola perusahaan yang baik yakni melalui struktur kepemilikan (Din *et al.*, 2022). Struktur kepemilikan memiliki peran penting dalam pengambilan keputusan perusahaan (Kovermann & Wendt, 2019). Penerapan tata kelola dengan struktur kepemilikan dilakukan melalui kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial. Kepemilikan institusional yakni jumlah saham dimiliki pihak institusi mencakup yang memiliki hubungan istimewa, perusahaan asuransi, bank dan perusahaan investasi (Abedin *et al.*, 2022). Kepemilikan manajerial merupakan kondisi manajer memiliki peran di manajemen sekaligus sebagai pemegang saham perusahaan (Nurmawan & Nuritomo, 2022).

Kepemilikan institusional berpengaruh dalam *monitoring* manajemen perusahaan, dengan adanya pengawasan yang lebih optimal (Abedin *et al.*, 2022). Kepemilikan institusional akan mampu melakukan kontrol dan menghasilkan keputusan yang efektif (Doğan, 2020). Perusahaan perlu menjalankan mekanisme tata kelola yang kuat, tata kelola didalamnya meliputi interaksi antara pemangku kepentingan dalam suatu bisnis (Azam & Wang, 2020). Komposisi dan aspek kepemilikan perusahaan berperan dalam memastikan kekuatan sistem tata kelola perusahaan (Abedin *et al.*, 2022).

Kepemilikan manajerial dalam perusahaan berperan menyatukan kepentingan antara manajer dengan pemegang saham (Gao & Song, 2008). Kepemilikan manajerial berpartisipasi aktif untuk melakukan pengambilan

keputusan (Cahya & Ani, 2024). Kepemilikan manajerial termasuk didalamnya adalah saham yang dimiliki oleh komisaris, komite audit, dan manajemen perusahaan (Lokashita & Saputri, 2024). Kepemilikan manajerial membuat kepentingan pemegang saham dan manajer akan sama, sehingga mengurangi konflik kepentingan pihak tersebut (Sari & Wulandari, 2021). Menurut Cahya & Ani (2024) kepemilikan manajerial menjadi salah satu cara menuntaskan konflik keagenan, hal ini akan mendukung maksimalisasi nilai perusahaan.

Telah dilakukan beberapa penelitian mengenai aspek yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan, berkaitan dengan penghindaran pajak. Penelitian yang dilakukan oleh Nebie & Cheng (2023) dan Shubita (2024) membuktikan terdapat hubungan negatif, semakin tinggi penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan, maka akan terjadi penurunan nilai. Penelitian lain yang dilakukan oleh Luis *et al.* (2018) di negara Brazil dan Minh *et al.* (2021) yang dilakukan di negara Vietnam memberikan kesimpulan bahwa kegiatan penghindaran pajak yang dilakukan tidak selalu menghasilkan nilai bagi pemegang saham, hal ini justru memberikan dampak yang negatif terhadap nilai perusahaan yang timbul karena tata kelola yang buruk.

Dalam penelitian lain yakni oleh Li (2023) dan Khuong *et al.* (2020) menunjukkan bahwa penghindaran pajak dapat menambah nilai lebih bagi perusahaan karena peningkatan arus kas yang memfasilitasi investasi, namun hal ini harus diimbangi dengan mekanisme tata kelola dalam melakukan hal tersebut. Mekanisme tata kelola harus berjalan dengan baik. Hal ini untuk memastikan bahwa adanya peningkatan arus kas dan kompleksitas tidak disalahgunakan oleh

manajemen. Penghindaran pajak ini juga berdampak positif bagi nilai perusahaan, selama dilakukan perancangan skema insentif yang baik bagi para manajer.

Studi yang dilakukan Suleiman & Emmanuel (2019) yang dilakukan di Nigeria menyimpulkan bahwa penghindaran pajak menurunkan kewajiban pajak sehingga pajak yang belum dibayarkan menjadi bagian dari nilai bank. Hasil penelitian oleh Walah *et al.* (2023) sejalan dengan teori model pertumbuhan Gordon dan teori *pecking order*, dimana ketika perusahaan menunda pembayaran pajaknya maka perusahaan mendapatkan tambahan arus kas yang digunakan sebagai sumber pendanaan melalui investasi jangka pendek dan investasi jangka panjang. Tambahan dana tersebut apabila dikelola dengan baik dapat meningkatkan laba perusahaan dan dari pendapatan tersebut perusahaan dapat memberikan dividen dalam jumlah yang lebih besar.

Penelitian oleh Din *et al.* (2022) membuktikan adanya dampak positif kepemilikan institusional terhadap kinerja keuangan. Peran investor institusi disebut sangat efektif, dilengkapi dengan keahlian, sumber daya dan peluang untuk memantau secara aktif keputusan manajer. Penelitian oleh Abedin *et al.* (2022) juga menunjukkan bahwa pemegang saham institusional, dengan pengawasan kuat terhadap manajer akan membantu manajer membuat keputusan strategis mengenai perusahaan. Hal ini akan mengurangi asimetri informasi dan memperkuat transparansi untuk memastikan operasi perusahaan akan meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian oleh Khan *et al.* (2021) memberikan kesimpulan bahwa pemegang saham institusional memainkan peran penting dan efektif dalam

mengurangi asimetri informasi dalam masalah keagenan, sehingga meningkatkan kinerja akuntansi dan kinerja berbasis pasar perusahaan, hal ini mengungkapkan bahwa pemegang saham institusional di Pakistan mendorong laba per saham, harga pangsa pasar dan kapitalisasi pasar perusahaan. Selanjutnya hal ini menunjukkan bahwa investor institusional secara aktif memantau manajemen, mendorong perubahan dan mendorong tata kelola yang lebih baik serta investasi yang lebih efisien.

Penelitian dilakukan oleh Sari & Wulandari (2021) dan Cahya & Ani (2024) menunjukkan kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian tersebut sesuai dengan teori keagenan, bahwa kepemilikan saham oleh pihak manajemen akan menyamakan kepentingan pemegang saham dan mengatasi konflik keagenan. Manajemen merupakan pihak internal perusahaan, tentu lebih banyak informasi yang dimiliki dan menggunakannya untuk meningkatkan nilai perusahaan (Sari & Wulandari, 2021). Fungsi manajemen ditingkatkan dengan pemanfaatan faktor keuangan yang akan mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan (Cahya & Ani, 2024).

Penelitian terdahulu mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan menyatakan kesimpulan yang cukup beragam. Hasilnya terdapat penemuan pengaruh positif dan juga negatif antara penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti penghindaran pajak merupakan salah satu upaya yang berhasil meningkatkan nilai perusahaan. Akan tetapi terdapat kegagalan yang juga tidak dapat dihindari sehingga berdampak negatif. Dari hasil penelitian

sebelumnya menghasilkan kesimpulan tidak konsisten mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.

Dalam upaya memaksimalkan nilai perusahaan, tata kelola perusahaan memainkan peran yang penting. Kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial menjadi bagian penting pengukurannya dalam tata kelola perusahaan. Bukti penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan cukup beragam hasilnya. Terdapat penemuan yang menyatakan adanya hubungan positif, namun terdapat kesimpulan lain yang menunjukkan hubungan negatif antara kepemilikan institusional dan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Dari penelitian sebelumnya masih menghasilkan beragam kesimpulan dalam menjelaskan pengaruh penghindaran pajak, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan hal tersebut peneliti tertarik untuk mereplika penelitian Li (2023) dan Walah *et al.* (2023) mengenai pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan, serta penelitian oleh Abedin *et al.* (2022) dan Khan *et al.* (2021) mengenai pengaruh kepemilikan institusional dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.

Pada penelitian ini peneliti mengambil sampel perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), karena sesuai dengan latar belakang penelitian ini yang timbul dari fenomena meningkatnya minat investasi pada sektor manufaktur. Informasi keuangan yang digunakan adalah pada periode 2019-2023 dengan harapan memberikan informasi yang terbaru sesuai perkembangan masa kini. Dengan demikian dilakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Penghindaran

Pajak, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan”.

B. Rumusan Masalah

Nilai perusahaan tercermin pada harga saham yang dipengaruhi adanya permintaan pasar dari investor. Investor menginginkan kesejahteraan yang terjamin. Oleh karena itu investor akan berminat pada perusahaan yang memiliki laba tinggi. Salah satu cara mendapatkan laba perusahaan yang tinggi yaitu dengan menekan biaya, biaya yang dapat ditekan yakni biaya pajak. Pajak merupakan beban bagi perusahaan karena akan mengurangi laba, sedangkan laba yang tinggi dapat menambah nilai perusahaan (Anasta, 2019). Rumusan masalah pertama yang dibuat yakni, penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Selain dari aspek biaya, dalam hal ini adalah pajak perusahaan, perusahaan dapat menerapkan tata kelola perusahaan untuk menciptakan nilai perusahaan. Penerapan tata kelola perusahaan salah satunya dalam bentuk pengawasan yang langsung dilakukan oleh kepemilikan institusional. Kepemilikan institusional akan memantau manajemen perusahaan, dengan pengawasan dan kontrol yang lebih optimal, mendorong tata kelola yang lebih baik serta investasi yang lebih efisien (Ferry, 2022). Kepemilikan institusional memainkan peran penting dan efektif dalam mengurangi asimetri informasi dalam masalah keagenan (Chang *et al.*, 2013). Rumusan masalah kedua yang dapat dibuat yakni, kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Penerapan tata kelola perusahaan juga penting karena dalam aktivitas perusahaan, pihak manajemen akan dihadapkan dengan munculnya konflik

kepentingan antara manajer dengan pemegang saham (Khan *et al.*, 2021). Untuk perusahaan dengan kepemilikan manajerial yang tinggi, maka pihak manajemen akan mengelola perusahaan dengan cara sebaik mungkin. Hal ini karena manajemen sebagai pemegang saham akan merasakan efek keputusannya. Dengan demikian semakin mendukung peran kepemilikan manajerial terhadap peningkatan nilai perusahaan (Sari & Wulandari, 2021). Rumusan masalah ketiga yang dibuat yakni, kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan
2. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan
3. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Manfaat secara teoritis dari hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan bukti empiris dan pengetahuan lebih luas mengenai pengaruh penghindaran pajak, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. Selain itu, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai

referensi bagi peneliti lain. Dapat pula dipergunakan dalam mengembangkan ilmu pengetahuan oleh civitas akademika.

2. Manfaat Praktis

- a. Pemangku kepentingan perusahaan, agar lebih mengetahui lebih detail mengenai proses kerja operasional perusahaan, dan bagaimana performa kerja perusahaan dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan. Serta sebagai pertimbangan untuk pengambilan keputusan berkaitan dengan pajak perusahaan.
- b. Pihak Manajemen, pemanfaatan sumber daya yang ada secara maksimal harus selalu dilakukan untuk peningkatan kualitas perusahaan, mengusahakan terlaksanakannya tanggung jawab pajak perusahaan karena hal ini merupakan salah satu kegiatan yang berarti untuk kelangsungan hidup perusahaan.

E. Sistematika Penelitian

BAB I Berisi latar belakang masalah memaparkan mengenai fenomena yang terjadi pada objek penelitian, urgensi, dan permasalahan yang terjadi. Pada rumusan masalah, terdapat kalimat pertanyaan yang memberikan batasan pada penelitian. Tujuan penelitian berisi hal yang akan dilakukan oleh peneliti.

BAB II Pada bagian sub-bab pertama menyajikan teori yang berhubungan dengan permasalahan serta berbagai variabel yang telah dipilih, pada bagian tinjauan pustaka, menjelaskan mengenai variabel penelitian dengan pemaparan berdasarkan literatur yang tersedia. Bagian ketiga dilakukan

analisa keterkaitan teori, fenomena, dan penelitian sebelumnya yang kemudian dikembangkan dengan menghasilkan hipotesis penelitian.

- BAB III** Pemaparan mengenai metode penelitian, disajikan desain penelitian, populasi dan sampel yang digunakan, dan kebutuhan data serta teknik pengumpulan data yang dilakukan peneliti, diikuti dengan memaparkan mengenai definisi operasional dari masing-masing variabel.
- BAB IV** Pemaparan mengenai teknik yang digunakan untuk menganalisis data, disajikan pula hasil analisis data serta pembahasan hingga menghasilkan kesimpulan tentang hasil penelitian.
- BAB V** Penutupan berisi kesimpulan dari hasil penelitian, keterbatasan, serta saran untuk penelitian selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023, maka dapat dibuat kesimpulan sebagai berikut:

1. Penghindaran pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan ketika perusahaan melakukan penghindaran pajak, maka akan meningkatkan arus kas. Kemakmuran pemegang saham juga akan terjamin dengan tingginya laba, sehingga akan menarik minat investasi, kemudian menghasilkan peningkatan nilai perusahaan.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Kepemilikan institusional yang tinggi memiliki kekuatan besar dalam pengawasan. Adanya informasi besaran kepemilikan institusional pada laporan keuangan, membuat investor memiliki keyakinan bahwa perusahaan bekerja secara maksimal karena terdapat pengawasan ketat. Hal tersebut akan meningkatkan kepercayaan pada keputusan investasi, dan meningkatkan nilai perusahaan.
3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Pada sektor manufaktur, sebagian besar kepemilikan dimiliki oleh keluarga sehingga mereka menempatkan orang-orang kepercayaan sebagai direksi. Hal tersebut yang menyebabkan kepemilikan manajerial kecil bahkan tidak ada. Hal ini pula yang membuat peran kepemilikan manajerial menjadi tidak efektif.

B. Implikasi

1. Implikasi dalam pemerintahan adalah melihat penghindaran pajak ini sebagai kegiatan penundaan, dan tetap akan dibayarkan pada masa depan. Kegiatan ini memiliki tujuan dipergunakan untuk meningkatkan modal perusahaan. Modal yang dikelola akan meningkatkan pendapatan perusahaan. Berdasarkan pandangan tersebut, pemerintah akan menerima pendapatan pajak di masa depan yang lebih besar.
2. Implikasi pada perusahaan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena pengawasan pihak institusi mengurangi konflik keagenan. Perusahaan dengan kepemilikan institusional yang tinggi akan memiliki kontrol dan pengawasan yang ketat. Hal ini dilakukan untuk kepentingan pengambilan keputusan guna meningkatkan kualitas perusahaan melalui nilainya. Perusahaan yang memiliki nilai tinggi akan lebih dipercaya oleh pasar, karena memiliki jaminan besar, sehingga akan mudah memperoleh dana untuk mengembangkan perusahaan.
3. Implikasi pada investor bahwa investor akan menerima sinyal positif dari perusahaan yang kinerjanya memuaskan sehingga tertarik menanamkan modalnya dan berpengaruh pada peningkatan nilai perusahaan. Dengan nilai perusahaan yang tinggi, diharapkan akan memberikan *return* saham yang sepadan. Berdasarkan hal ini investor dapat menggunakan laporan keuangan perusahaan sebagai informasi kinerja perusahaan. Informasi dalam laporan keuangan memberikan gambaran mengenai komitmen dan tanggung jawab

perusahaan pada kinerjanya, yang menjadi salah satu faktor meningkatnya nilai perusahaan.

4. Implikasi pada masyarakat bahwa hasil penelitian ini dapat menjadi sumber pengetahuan dan bahan pertimbangan untuk menilai perusahaan, termasuk pertimbangan untuk menentukan keputusan investasi.

C. Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai keterbatasan diantaranya yaitu penelitian ini terbatas pada mengambil objek penelitian pada perusahaan di sektor manufaktur di Bursa Efek Indonesia, sehingga kemungkinan hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan ke sektor industri lain. Kemudian keterbatasan selanjutnya terdapat pada periode penelitian yang digunakan hanya mencakup 5 tahun pada periode 2019-2023.

D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang sudah dipaparkan, saran yang dapat diberikan sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Pihak manajemen sebaiknya meningkatkan perhatian pada pengelolaan pajak, memanfaatkan peluang positif pengaturan pembayaran pajak untuk mendapatkan lebih banyak laba dan pembiayaan untuk peningkatan kinerja perusahaan demi mendukung naiknya nilai perusahaan. Pihak manajemen dan pemilik institusi harus memahami bagaimana memaksimalkan peran mereka dalam perusahaan, dan melaksanakan tanggungjawab secara penuh untuk bersama-sama menciptakan kinerja terbaik bagi perusahaan.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat memperbaiki keterbatasan yang ada dalam penelitian ini dengan menambah atau jika memungkinkan menggunakan variabel diluar penelitian ini, juga dapat memperluas objek penelitian pada perusahaan sektor lain atau meliputi beberapa sektor. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan menambah rentang waktu penelitian dengan periode yang lebih panjang, sehingga diharapkan mendapatkan hasil yang lebih menyeluruh.

DAFTAR PUSTAKA

- Abedin, S. H., Haque, H., Shahjahan, T., & Kabir, M. N. (2022). Institutional Ownership and Firm Performance: Evidence from an Emerging Economy. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(12). <https://doi.org/10.3390/jrfm15120567>
- Akbari, F., Salehi, M., & Bagherpour Vlashani, M. A. (2019). The Relationship Between Tax Avoidance and Firm Value with Income Smoothing: A Comparison Between Classical and Bayesian Econometric in Multilevel Models. *International Journal of Organizational Analysis*, 27(1), 125–148. <https://doi.org/10.1108/IJOA-09-2017-1235>
- Alaika, A. A., Chaerani, E. Y., Fuqoha, M. S., & Firmansyah, A. (2023). Tax Avoidance and Firm Value: Moderating Role of Intellectual Capital. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 16(1), 50. <https://doi.org/10.35448/jrat.v16i1.19172>
- AL-Najjar, D. (2015). The Effect of Institutional Ownership on Firm Performance: Evidence from Jordanian Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, 7(12), 97. <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n12p97>
- Anasta, L. (2019). The Effect of Profitability and Tax Avoidance on Profit Management and Its Impact on Company Value. *II*(27). <https://doi.org/10.7176/EJBM>
- Ardiansyah, Moh. F., Yuliati, N. C., & Aspirandi, R. M. (2020). Nilai Perusahaan Berdasarkan Price Earning Ratio (PER) dan Good Corporate Governance (GCG). *BUDGETING : Journal of Business, Management and Accounting*, 2(1), 155–173. <https://doi.org/10.31539/budgeting.v2i1.1226>
- Ardillah, K., Breliastiti, R., Setiawan, T., & Machdar, N. M. (2022). The Role of Ownership Structure in Moderating The Relationship Between Tax Avoidance, Corporate Social Responsibility Disclosure, and Firm Value. *Accounting Analysis Journal*, 11(1), 21–30. <https://doi.org/10.15294/aaaj.v11i1.58613>
- Aryadita, P. H., Hariyanto, E., Wahyuni, S., & Fitriati, A. (2024). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 8(2), 1632–1647. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i2.2136>

- Azam, M., & Wang, M. (2020). The Effects of Tax Avoidance on Corporate Value. (2020). *Research Journal of Finance and Accounting*.
<https://doi.org/10.7176/rjfa/11-4-13>
- Azeem Qureshi, M. (2007). System Dynamics Modelling of Firm Value. *Journal of Modelling in Management*, 2(1), 24–39.
<https://doi.org/10.1108/17465660710733031>
- Azlin Azmi, N., Hanim Abd Sata, F., Abdullah, N., Hidayah Ab Aziz, N., Suriya Ismail, I., Teknologi MARA, U., Alam, P., & Author, C. (2021). Institutional Investors Ownership and Firm Value: Evidence from Malaysia. In *Asia-Pacific Management Accounting Journal* (Vol. 16, Issue 1).
- Benson, B. W., & Davidson III, W. N. (2009). Reexamining the Managerial Ownership Effect on Firm Value Reexamining the Managerial Ownership Effect on Firm Value Reexamining the Managerial Ownership Effect on Firm Value.
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen, D. J., & Shannon, L. M. (2014). Signalling Theory and Equilibrium in Strategic Management Research: An Assessment and A Research Agenda. *Journal of Management Studies*, 51(8), 1334–1360.
<https://doi.org/10.1111/joms.12097>
- Butar-Butar, T.M.D. (2023). Research Paper Impact Of Tax Avoidance, State Ownership, Foreign Ownership And Firm Size To Firm Value In Indonesia. *Global Financial Accounting Journal*, 07(01), 57–69.
<https://doi.org/10.37253/gfa.v7i1.7563>
- Butt, I., & Ahmed, Z. (2021). Nexus of Tax Avoidance and Firm Value in Pakistan: Moderating Role of Board Independence. In *NUML International Journal of Business & Management* (Vol. 16, Issue 2). Online.
- Cahaya, E., & Eni, R. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2021. *Jurnal Kajian Ekonomi dan*

Bisnis Islam. Vol 5 No 2 (2024) 662-677 P-ISSN 2620-295 E-ISSN 2747-0490.
DOI: 1047467/elmal.v5i2.4965

Chang, L. L., Hsiao, F. D., & Tsai, Y. C. (2013). Earnings, Institutional Investors, Tax Avoidance, and Firm Value: Evidence From Taiwan. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 22(2), 98–108.
<https://doi.org/10.1016/j.intaccudtax.2013.07.001>

Charfeddine, L., & Elmarzougui, A. (2010). 35 Institutional Ownership and Firm Performance: Evidence from France

Chatterjee, M., & Bhattacharjee, T. (2020). Ownership Concentration, Innovation and Firm Performance: Empirical Study in Indian Technology SME Context. *South Asian Journal of Business Studies*, 10(2), 149–170. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-10-2019-0185>

Chen, T., Dong, H., & Lin, C. (2020). Institutional Shareholders and Corporate Social Responsibility. *Journal of Financial Economics*, 135(2), 483–504.
<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2019.06.007>

Chen, X., Hu, N., Wang, X., & Tang, X. (2014). Tax Avoidance and Firm Value: Evidence from China. *Nankai Business Review International*, 5(1), 25–42.
<https://doi.org/10.1108/NBRI-10-2013-0037>

Damarani, F., Kusbandiyah, A., Mudjiyanti, R. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, Vol. 7, No. 1, e-ISSN 2621-3389.

Daryaei, A. A., & Fattahi, Y. (2020). The Asymmetric Impact of Institutional Ownership on Firm Performance: Panel Smooth Transition Regression Model. *Corporate Governance (Bingley)*, 20(7), 1191–1203. <https://doi.org/10.1108/CG-06-2020-0254>

Desai, M. A., & Dharmapala, D. (2009). Corporate Tax Avoidance And Firm Value (Vol. 91, Issue 3). <https://www.jstor.org/stable/25651357>

- Di, M. (2021). The Relationship Between Managerial Ownership and Firm Performance: Reviewing and Evaluating.
- Din, S. U., Arshad Khan, M., Khan, M. J., & Khan, M. Y. (2022). Ownership Structure and Corporate Financial Performance in An Emerging Market: A Dynamic Panel Data Analysis. *International Journal of Emerging Markets*, 17(8), 1973–1997. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-03-2019-0220>
- Doğan, M. (2020). Institutional Ownership and Firm Value: A Study on The Bist Manufacturing Index. *Ekonomika*, 99(2), 59–75. <https://doi.org/10.15388/EKON.2020.2.4>
- Doloksaribu, E. A., & Hutapea, J. Y. (2022). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Independent Commissioners, Audit Committee on Company Value (*IDX 30 2018-2020*). <http://Jiip.stkipyapisdompnu.ac.id>
- Duggal, R., & Millar, J. A. (1999). Institutional Ownership and Firm Performance: The Case of Bidder Returns. In *Journal of Corporate Finance* (Vol. 5). www.elsevier.com/locate/reconbase
- Duhoon, A., & Singh, M. (2023). Corporate Tax Avoidance: A Systematic Literature Review and Future Research Directions. *LBS Journal of Management & Research*, 21(2), 197–217. <https://doi.org/10.1108/lbsjmr-12-2022-0082>
- Elamer, A. A., Boulhaga, M., & Ibrahim, B. A. (2024). Corporate Tax Avoidance and Firm Value: The Moderating Role of Environmental, Social, and Governance (ESG) Ratings. *Business Strategy and the Environment*. <https://doi.org/10.1002/bse.3881>
- Elyasiani, E., & Jia, J. (2010). Distribution of Institutional Ownership and Corporate Firm Performance. *Journal of Banking and Finance*, 34(3), 606–620. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2009.08.018>
- Fadlillah, F., & Maryanti, E. (2024). Agency Cost, Ukuran Perusahaan, dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Informasi sebagai

Variabel Moderasi. *Owner*, 8(4), 4394–4408.
<https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2337>

Fahlenbrach, R., & Stulz, R. M. (2007). The Effect of Managerial Ownership on Firm Value. *Nber Working Paper Series Managerial Ownership Dynamics And Firm Value*. <http://www.nber.org/papers/w13202>

Ferry, I. (2022). The Effect of Tax Avoidance on Firm Value with Tax Risk as Moderating Variable.

Foss, N. J., Klein, P. G., & Copenhagen Business School. CBS. Center for Strategi og Globalisering. SMG. Center for Strategic Management and Globalization. SMG. (2007). *Organizational Governance*.

Gao, L., & Song, S. (2008). Management Ownership and Firm Performance - Empirical Evidence from The Panel Data of Chinese Listed Firms Between 2000 and 2004. *Frontiers of Business Research in China*, 2(3), 372–384.
<https://doi.org/10.1007/s11782-008-0022-7>

Guedrib, M., & Bougacha, F. (2024). The Moderating Effect of Tax Risk on The Relationship Between Tax Avoidance and Firm Risk: Empirical Evidence in the French Context. *International Journal of Law and Management*, 66(4), 468–495.
<https://doi.org/10.1108/IJLMA-06-2023-0140>

Guedrib, M., & Marouani, G. (2023). The Interactive Impact of Tax Avoidance and Tax Risk on the Firm Value: New Evidence in the Tunisian Context. *Asian Review of Accounting*, 31(2), 203–226. <https://doi.org/10.1108/ARA-03-2022-0052>

Habib Saragih, A. (2017). Analysis of Tax Avoidance Effect on Firm Value (A Study on Firms Listed on Indonesia Stock Exchange). www.idx.co.id

Handayani, A., Nur Isfahani, R., & Widodo, E. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kriminalitas di Indonesia Tahun 2011-2016 dengan Regresi Data Panel.

- Hasan, M. M., Lobo, G. J., & Qiu, B. (2021). Organizational Capital, Corporate Tax Avoidance, and Firm Value. *Journal of Corporate Finance*, 70. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.102050>
- Hossain, S. M. K., Sultan, Md. I., & Ahmed, Md. M. (2021). Ownership Structure and Firm Performance: Evidence Manufacturing Companies Listed in Dhaka Stock Exchange. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 3(3), 227–243. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v3i3.621>
- Indy, L. A., Uzliawati, L., & Yulianto, A. S. (2023). Enrichment: Journal of Management Managerial Ownership Profitability and Firm Value Agency Theory Perspective. *In Enrichment: Journal of Management* (Vol. 13, Issue 1).
- Jasnika, F., Nusantoro, J., & Sari, G. P. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. In *Expensive / Jurnal Akuntansi Online* (Vol. 2, Issue 2). <https://scholar.ummetro.ac.id/index.php/expensive>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *In Journal of Financial Economics* (Vol. 3). Q North-Holland Publishing Company.
- Khajavi, S., Moghaddam, A. G., & Neamatollahi, P. (2023). The Moderating Effect of Managers' Ability on the Relationship between Tax Avoidance and Firm Value in the Framework of Agency Problems 1. *Empirical Research in Accounting*, 13(50), 31–54. <https://doi.org/10.22051/JERA.2023.43504.3128>
- Khan, N., Ullah, N., Aman, N., & Sulehri, N. A. (2020). Impact of Tax Avoidance on Firm Value and The Moderating Role of Corporate Governance: Evidence from Pakistan Manufacturing Firms. In *Iqra Journal of Business and Management (IJBM)* (Vol. 122, Issue 2).
- Khuong, N. V., Liem, N. T., Thu, P. A., & Khanh, T. H. T. (2020). Does Corporate Tax Avoidance Explain Firm Performance? Evidence From an Emerging Economy.

Cogent Business and Management, 7(1).
<https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1780101>

- Kovermann, J., & Wendt, M. (2019). Tax Avoidance in Family Firms: Evidence from Large Private Firms. *Journal of Contemporary Accounting and Economics*, 15(2), 145–157. <https://doi.org/10.1016/j.jcae.2019.04.003>
- Lewellen, J., Lewellen, K., Bond, P., Brav, A., Van Binsbergen, J., Eckbo, E., Fich, E., French, K., & Golubov, A. (2020). Institutional Investors and Corporate Governance: The Incentive to be Engaged.
- Li, J. (2023). Corporate Tax Avoidance and Firm Value-Evidence from Chinese Listed Firms.
- Lin, F.-L. (2019). A Panel Threshold Model of Institutional Ownership and Firm Value in Taiwan.
- Lokashita, G.A., & Saputri, S.W. (2024). Pengaruh *Leverage*, Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 3 No. 4 (Oktober 2024) 217-229. e-ISSN 2809-851X | p-ISSN 2810-0735. DOI: 10.54259/akua.v3i4.3031
- Luis, S., Santana, L., & Rezende, A. J. (2018). Corporate Tax Avoidance and Firm Value: Evidence from Brazil Authors. <http://ssrn.com/abstract=2803993> Electronic copy available at: <https://ssrn.com/abstract=2803993> Electronic copy available at: <http://ssrn.com/abstract=2803993>
- Luo, L., Ma, M. S., Omer, T. C., & Xie, H. (2024). Tax Avoidance and Firm Value: Does Qualitative Disclosure in the Tax Footnote Matter? *Review of Accounting Studies*, 29(3), 2927–2970. <https://doi.org/10.1007/s11142-023-09773-w>
- Mangoting, Y., Gunadi, C., Priscilia, F., Tobing, D., & Putri, O. A. (2020). Governance Structure, Tax Avoidance, and Firm Value.
- Manurung, A. D. P. (2022). The Effect of Good Corporate Governance on Firm Value with Financial Performance as an Intervening). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan*

Manajemen. ISSN2716-0807, Vol 4 No 1,2022, 57-71.
<https://doi.org/10.35912/jakman.v4i1.1769>

Mappadang, A. (2019). Do Corporate Governance Mechanism Influences Tax Avoidance and Firm Value? *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 9(10). <https://doi.org/10.6007/ijarbss/v9-i10/6478>

Maulana, A., & Wati, L. N. (2019). Pengaruh Koneksi Politik dan Struktur Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 8(1). <http://ejournal.stiemj.ac.id/index.php/akuntansi>

Minh Ha, N. M., Tuan Anh, P., Yue, X. G., & Hoang Phi Nam, N. (2021). The Impact of Tax Avoidance on the Value of Listed Firms in Vietnam. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1930870>

Mosota, B., & Ratemo, J. (2019). The Effect of Tax Avoidance on the Financial Performance of Listed Companies. *At The Nairobi Securities Exchange A Research Project Submitted In Partial Fulfilment Of The Requirements For The Award Of The Degree Of Master Of*.

Moudud-Ul-Huq, S., Biswas, T., & Proshad Dola, S. (2020). Effect of Managerial Ownership on Bank Value: Insights of an Emerging Economy. *Asian Journal of Accounting Research*, 5(2), 241–256. <https://doi.org/10.1108/AJAR-03-2020-0016>

Natalie, V., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (AKO), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan Leverage (LTDER) terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(4), 4175–4186. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1057>

Nebie, M., & Cheng, M. C. (2023). Corporate Tax Avoidance and Firm Value: Evidence from Taiwan. *Cogent Business and Management*, 10(3). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2282218>

Nurmawan, M., & Nuritomo,. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Penghindaran Pajak. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance, Volume 4, 2022* Hal. 5-11. DOI: 10.20885/ncaf.vol4.art2

- Oyedokun, G. E., Isah, S., & Awotomilusi, N. S. (2020). Ownership Structure and Firm Value of Quoted Consumers Goods Firms in Nigeria. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 3(2), 214–228. <https://doi.org/10.33005/jasf.v3i2.65>
- Payne, D. M., & Raiborn, C. A. (2018). Aggressive Tax Avoidance: A Conundrum for Stakeholders, Governments, and Morality. *Source: Journal of Business Ethics*, 147(3), 469–487. <https://doi.org/10.1007/s10551-015-2978-5>
- Rafsanjani, M., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Thamrin, K. H. (2024). Effect of Managerial Ownership and Institutional Ownership on Firm Value with Profitability as an Intervening Variable in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Social Sciences and Humanities*, 8(2), 52–62. <https://doi.org/10.53730/ijssh.v8n2.14958>
- Ratnawati, V., Freddy, D., & Hardi, H. (2018). Ownership Structure, Tax Avoidance and Firm Performance. *Archives of Business Research*, 6(1). <https://doi.org/10.14738/abr.61.4011>
- Rezki, M. A., Achsani, N. A., & Sasongko, H. (2018). Tax Avoidance: Determinant Factors and Impact on Firm Value. *International Journal of Science and Research*. <https://doi.org/10.21275/ART20204540>
- Ria C, D.K., Ketut Rasmini, N., & Made Dwi Ratnadi, N. (2019). The Effect of Independent Board of Commissioners, Institutional Ownership, and Managerial Ownership in Firm Values with Environmental Disclosure as Moderating Variable. *International Journal of Sciences: Basic and Applied Research (IJSBAR)*. *International Journal of Sciences: Basic and Applied Research*, 48(2), 53–67. <http://gssrr.org/index.php?journal=JournalOfBasicAndApplied>
- Ruiz-Mallorquí, M. V., & Santana-Martín, D. J. (2011). Dominant Institutional Owners and Firm Value. *Journal of Banking and Finance*, 35(1), 118–129. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2010.07.020>

- Rustiarini, N. W., & Sudiartana, I. M. (2021). Board Political Connection and Tax Avoidance: Ownership Structure as a Moderating Variable. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 128–144. <https://doi.org/10.24815/jdab.v8i2.20760>
- Safiq, M., Phan, S., & Kusumastati, W. (2021). The Relationship Between Tax Avoidance and Firm Value, Moderated by Executive Compensation. *Desember*, 2(7), 89109763.
- Santi Novita, M. S. (2020). Ownership Structure, Firm Value and Mediating Effect of Firm Performance. *Jurnal Akuntansi*, 24(2), 219. <https://doi.org/10.24912/ja.v24i2.692>
- Sari, D. M., & Wulandari, P.P. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Tera Ilmu Akuntansi*. Volume 22 No. 1, 1-18
- Schmidt, C., Fahlenbrach, R., Becker, B., Bienz, C., Brav, A., Ben-David, I., Collin-Dufresne, P., Eckbo, E., Erel, I., Goyal, A., Grinstein, Y., Herpfer, C., Ingengaag, M., Ivashina, V., Lucas, A., Mancini, L., Michaely, R., Minton, B., Raff, K., ... Weisbach, M. (2017). Do Exogenous Changes in Passive Institutional Ownership Affect Corporate Governance and Firm Value?
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). Metode Penelitian untuk Bisnis. *Jakarta*; Salemba Empat.
- Serly, S., & Yuliani, N. (2024). The Effects of Tax Avoidance on Firm Value. *Global Financial Accounting Journal*, 8(1), 78–90. <https://doi.org/10.37253/gfa.v8i1.9846>
- Shubita, M. F. (2024). The Effect of Tax Avoidance on Firm Value with Leverage as a Moderating Variable. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(2), 336–344. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(2\).2024.27](https://doi.org/10.21511/imfi.21(2).2024.27)
- Singh, A., & Kansil, R. (2018). Institutional Ownership and Firm Performance: Evidence from Indian Panel Data. *International Journal of Business and Emerging Markets*, 10(3), 250. <https://doi.org/10.1504/ijbem.2018.10013055>

- Suleiman, M., & Emmanuel Oyedokun, G. (2019). Editorial Board Members Effect of Tax Avoidance on Firm Value of Listed Deposit Money Banks in Nigeria. <https://www.researchgate.net/publication/366144695>
- Turwanto & Irawan, F. (2020). The Effect of Tax Avoidance on Firm Value With Tax Risk as a Moderating Variavle. *The Mattingly Publishing Co., Inc.* ISSN: 0193-4120 Page No. 9696 - 9707
- Ubaidillah, Moh. (2021). Tax Avoidance: Good Corporate Governance. *Owner*, 5(1), 152–163. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.311>
- Varaiya, N., & KERIN Edwin L, R. A. (2019). The Relationship Between Growth, Profitability, and Firm Value. In *Strategic Management Journal* (Vol. 8).
- Vu, T. A. T., & Le, V. H. (2021). The Effect of Tax Planning on Firm Value: A Case Study in Vietnam. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 973–979. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0973>
- Walah, A., Juarso, G., Santoso, S., Kusno, J., & Teja, A. (2023, December 20). The Effect of Tax Avoidance on Firm Value. <https://doi.org/10.4108/eai.10-10-2023.2342208>
- Wata, I., & Gularso, K. (2023). The Influence of Dividend Policy, Company Size, and Managerial Ownership on Company Value Mediated by Profitability in Non-Cyclical Consumer Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 4(10). <http://jiss.publikasiindonesia.id/>
- Wongsinhirun, N., Chatjuthamard, P., Chintrakarn, P., & Jiraporn, P. (2024). Tax Avoidance, Managerial Ownership, and Agency Conflicts. *Finance Research Letters*, 61, 104937. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2023.104937>
- Xin-hua, L., Qian, C., & Meng-ting, F. (2015). The Effect of Tax Avoidance on Firm Value-From the Perspective of Institutional Investor 税收规避程度对公司价值的影响研究-基于机构投资者的视角.

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-08-2020-0101>

