

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE*, RISIKO PAJAK DAN MANAJEMEN
LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH:

**RINA PRIYANTI
NIM 21108040023**

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

2025

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE*, RISIKO PAJAK DAN MANAJEMEN
LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



SKRIPSI

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

DISUSUN OLEH:

RINA PRIYANTI

NIM 21108040023

DOSEN PEMBIMBING:

Dr. PRASOJO, S.E., M.Si.

NIP 19870322 201503 1 044

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

2025

HALAMAN PENGESAHAN



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-495/Un.02/DEB/TP.00.9/03/2025

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH *TAX AVOIDANCE*, RISIKO PAJAK DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : RINA PRIYANTI
Nomor Induk Mahasiswa : 21108040023
Telah diujikan pada : Kamis, 06 Maret 2025
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. Prasjo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 67d2d3579a0f



Penguji I

Gahut Tri Pambekti, S.E.I.M.E.K.
SIGNED

Valid ID: 65d27946e917



Penguji II

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 67d2d67ac556



Yogyakarta, 06 Maret 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 65d2d3065e771e

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Rina Priyanti

NIM : 21108040023

Fakultas : Ekonomi dan bisnis Islam

Program Studi : Akuntansi Syari'ah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "Pengaruh *Tax Avoidance*, Risiko Pajak dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepmilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saluran karya dari orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 3 Maret 2025

Penyusun



METERAL TEMBEL
106704402
Rina Priyanti

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Rina Priyanti

Kepada:

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

Di-Yogyakarta

Assalamualaikum Wr.Wbr.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Rina Priyanti

NIM : 21108040023

Judul Skripsi : Pengaruh Tax Avoidance, Risiko Pajak dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi akuntansi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu Akuntansi Syari'ah.

Dengan ini saya mengharap agar skripsi tersebut diatas dapat segera dimunagasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr Wbr.

Yogyakarta, 3 Maret 2025

Pembimbing



Dr. Prasojo, S.E., M.Si.

NIP 19870322 201503 1 044

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Rina Priyanti

NIM : 21108040023

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-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Tax Avoidance*, Risiko Pajak dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/format, 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: 3 Maret 2025



Rina Priyanti
NIM 21108040023

HALAMAN MOTTO

“No one starts confident

No one starts fearless

The only way forward is through”

“Every first step comes with doubts & insecurities

The difference between those who make it and those who don't?

They walk forward anyway

Keep Going”

~Fardi Yandi~

“我们最大的成功不在于从未失败，而在于每次失败后如何振作起来”

Wǒmen zuìdà de chénggōng bù zàiyú yǒng bù shībài, ér zàiyú wǒmen měi cì
shībài hòu rúhé chóngxīn zhàn qǐlái.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT. *Alhamdulillah* penulis berhasil menyelesaikan penulisan tugas akhir ini dengan tepat waktu. Penulis persembahkan skripsi untuk:

Teristimewa untuk kedua orang tua. Orang hebat yang selalu menjadi penyemangat peneliti dan selalu memberikan kasih sayang dengan penuh cinta juga selalu memberikan motivasi. Terima kasih sudah selalu berjuang untuk kehidupan penulis dan selalu memberikan dukungan baik secara materi dan juga doa yang selalu dipanjatkan di setiap harinya.

Alamater tercinta Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Program Studi Akuntansi Syariah yang sudah memberikan banyak pengalaman dan ilmu pengetahuan baik itu secara akademik maupun non-akademik.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI 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
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṡā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es

ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	,	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

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.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karāmah al-auliyyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

----- َ -----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
----- ِ -----	Kasrah	Ditulis	<i>I</i>
----- ُ -----	Ḍammah	Ditulis	<i>U</i>
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>

يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>Yaẓhabu</i>
----------	--------	---------	----------------

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan

Apostrof

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

H. Kata Sandang Alif +Lam

1. Apabila diikuti huruf *Qomariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Apabila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
اهل السَّنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahim

Alhamdulillah rabbil 'alamin.

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT atas ridho dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Tax avoidance*, Risiko Pajak dan Manajemen Laba terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderasi” ini dapat penulis selesaikan dengan lancar guna memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Syar’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam, semoga tetap tercurahkan pada junjungan besar kita Nabi Muhammad SAW.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syari’ah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Bapak Dr. Prasajo, S.E.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik dan sekaligus Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dari awal penelitian hingga akhir.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga yang telah memberikan wawasan dan pengetahuan baru kepada penulis selama menempuh bangku perkuliahan.
6. Seluruh staff dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
7. Orang tua yang telah mengusahakan segala hal untuk penulis dan senantiasa memberikan segala bentuk dukungan, do'a dan motivasi sepanjang perjalanan penulis.
8. Sdr. Erdian Lutfi yang selalu senantiasa memberikan dukungan juga mendengarkan segala keluh kesah dalam proses penulisan ini.
9. *My thesis partner* Siska Ramadhani Putri yang selalu membantu dan juga kebersamai melewati satu persatu proses semester akhir ini.
10. Laurenta Tarafillah, Rina Anggraini dan Sukma Amelia yang telah menjadi teman keluh kesah dan kebersamai segala bentuk kesulitan dari awal perkuliahan hingga akhir perkuliahan.
11. Grup *K for Kangen*, yang telah kebersamai dari tahun pertama di ITTC sampai detik ini.
12. Seluruh teman-teman Program Studi Akuntansi Syari'ah Angkatan 2021 dan yang telah kebersamai proses penulis.
13. Seluruh pihak yang berkontribusi dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Akhir kata, dengan keterbatasan yang ada semoga karya ini dapat memberikan manfaat.

Yogyakarta, 23 Februari 2025

Penulis



RINA PRIYANTI
NIM. 21108040023



DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	I
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	II
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	III
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	IV
HALAMAN MOTTO	V
HALAMAN PERSEMBAHAN	VI
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	VII
KATA PENGANTAR	XIII
DAFTAR ISI.....	XVI
DAFTAR TABEL	XVIII
DAFTAR GAMBAR	XIX
ABSTRAK	XX
<i>ABSTRACT</i>	XXI
BAB I PENDAHULUAN	1
A. LATAR BELAKANG	1
B. RUMUSAN MASALAH.....	8
C. TUJUAN PENELITIAN.....	9
D. MANFAAT PENELITIAN.....	10
E. SISTEMATIKA PENULISAN.....	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. LANDASAN TEORI	14
B. KAJIAN PUSTAKA.....	22
C. PENGEMBANGAN HIPOTESIS	24
D. KERANGKA PENELITIAN	31

BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	32
A. DESAIN PENELITIAN.....	32
B. VARIABEL DAN DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL	32
C. POPULASI DAN SAMPEL	36
D. DATA, SUMBER DATA DAN TEKNIK PENGUMPULAN DATA	37
E. METODE PENGUJIAN HIPOTESIS	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
A. GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	47
B. ANALISIS DESKRIPTIF	48
C. <i>MODERATED REGRESSION ANALYSIS</i> (MRA).....	50
D. PEMBAHASAN	62
BAB V PENUTUP.....	71
A. KESIMPULAN.....	71
B. IMPLIKASI	71
C. KETERBATASAN	72
D. SARAN.....	73
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Tipe Moderasi	44
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel.....	47
Tabel 4. 2 Hasil Analisis statistik Deskriptif	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	51
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Model 1.....	54
Tabel 4. 7 Hasil Regresi Model 2.....	55
Tabel 4. 8 Hasil Regresi Model 3.....	56
Tabel 4. 9 Uji t Model 1	58
Tabel 4. 10 Uji t Model 2	59
Tabel 4. 11 Uji t Model 3.....	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji F	61
Tabel 4. 13 Hasil Uji Adjusted R-Square	61

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik IHSG 2019 - 2023.....	1
Gambar 1. 2 Rekapitulasi Sengketa Pajak 2019 - 2023.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka peneltia.....	31
Gambar 4. 1 <i>Residual Graph</i>	53



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui peran kepemilikan institusional dalam pengaruh *tax avoidance*, risiko pajak dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dari laporan tahunan dan keuangan perusahaan. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2019-2023. Sampel pada penelitian ini dipilih menggunakan Teknik *purposive sampling* sehingga terpilih sebanyak 55 perusahaan. Teknik analisis data menggunakan *moderate regression analysis* dengan E-views 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *tax avoidance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sedangkan risiko pajak dan manajemen laba tidak berpengaruh. Kepemilikan institusional bersifat *homologiser moderator*, sehingga tidak mampu berperan sebagai moderator dalam penelitian ini.

Kata kunci: *tax avoidance*, risiko pajak, manajemen laba, kepemilikan institusional, nilai perusahaan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to determine the role of institutional ownership in the influence of tax avoidance, tax risk and earnings management on firm value. The type of data used in this study is secondary data from the company's annual and financial reports. The population of this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2023. The sample in this study was selected using purposive sampling technique so that 55 companies were selected. The data analysis technique uses moderate regression analysis with E-views 12. The results showed that tax avoidance has a positive effect on firm value, while tax risk and earnings management have no effect. Institutional ownership is a homologiser moderator, so it is unable to act as a moderator in this study.

Keywords: *tax avoidance, tax risk, earnings management, institutional ownership, firm value.*



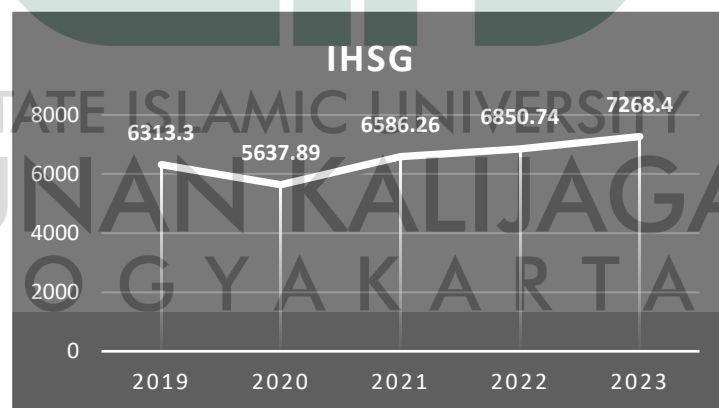
BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG

Lingkungan bisnis yang semakin kompetitif dan dinamis, hal ini meningkatkan motivasi perusahaan dalam berupaya untuk memaksimalkan nilai perusahaan guna menarik minat investor dan mempertahankan posisinya di pasar. Nilai perusahaan merupakan gambaran dari persepsi pasar terhadap prospek dan kinerja perusahaan di masa mendatang. Persepsi kesuksesan perusahaan menurut investor sering dikaitkan dengan harga saham, dalam arti lain semakin tinggi harga saham maka dapat dinilai bahwasannya nilai perusahaan semakin tinggi (Kusumawati & Setiawan, 2019). Meningkatnya nilai perusahaan dapat dicapai jika adanya kerja sama antara manajemen perusahaan dan para pemangku kepentingan untuk memaksimalkan modal yang dimiliki perusahaan.

Gambar 1. 1 Grafik IHSG 2019 - 2023



Source: investing.com

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Indonesia menguat tajam dengan peningkatan dari sekitar 6.000 poin pada awal 2019 menjadi lebih

dari 7000 poin pada akhir 2023, menunjukkan tren peningkatan nilai perusahaan secara umum. Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh banyak faktor seperti kinerja keuangan, profil risiko, jenis pasar, kualitas perusahaan dan manajemen, serta aktivitas perencanaan pajak (Nebie & Cheng, 2023).

Perpajakan perusahaan ialah salah satu komponen penting dalam strategi fiskal pemerintah untuk mendapatkan sumber daya dalam memberikan layanan public, sebaliknya perusahaan justru menganggap pajak sebagai bagian integral dari biaya operasional, sehingga mendorong banyak perusahaan untuk terlibat dalam strategi untuk mengurangi kewajiban pajak mereka (Nebie & Cheng, 2023). *Tax avoidance* adalah strategi pengelolaan pajak yang bertujuan untuk mengurangi beban pajak eksplisit (Guedrib & Marouani, 2023). Praktik ini telah menjadi isu yang semakin kompleks dan kontroversial dalam dunia bisnis.

Laporan *Tax Justice Network* (2023) mengungkapkan bahwa hampir seluruh negara di dunia kehilangan sekitar \$480 miliar per tahun akibat penyalahgunaan pajak global¹. Dari jumlah ini, \$311 miliar hilang karena penyalahgunaan pajak lintas batas oleh perusahaan multinasional, dan \$169 miliar hilang karena penyalahgunaan pajak oleh individu kaya. Sementara kerugian pajak Indonesia akibat penghindaran oleh perusahaan multinasional mencapai 2,2 miliar dolar atau sekitar 32 triliun rupiah pada tahun 2021. Jumlah ini setara dengan 19,8 % anggaran kesehatan negara².

¹Tax Justice Network (2023, July 25). *The state of Tax Justice 2023*. <https://taxjustice.net/reports/the-state-of-tax-justice-2023/> (diakses 2/11/2024 pukul 11.30 WIB)

²Anandita Budi, S. (2023, June 20). Keadilan dan Mencegah Penghindaran Pajak. Direktorat Jenderal Pajak. <https://www.pajak.go.id/index.php/id/artikel/keadilan-dan-mencegah-penghindaran-pajak-badan> (diakses 2/11/2024 pukul 14.30)

Pada tahun 2019, ditemukan bukti penghindaran pajak yang terjadi pada PT Bentoel Internasional Investama yang berlangsung dari tahun 2013-2015, perusahaan ini dimanfaatkan oleh British American Tobacco untuk mengambil pinjaman hutang dalam jumlah banyak. Dana pinjaman tersebut dimanfaatkan dalam pembiayaan ulang utang di bank sekaligus pembayaran peralatan dan mesin. Sedangkan untuk pembayaran bunganya dilakukan dengan mengurangi penghasilan kena pajak di Indonesia, sehingga pajak yang dibayarkan di Indonesia lebih rendah³. Kasus ini adalah salah satu penghindaran pajak yang merugikan negara.

Beberapa penelitian yang telah dilakukan mengenai pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan, menunjukkan hasil yang *inkonsisten*. Guedrib dan Marouani (2023), Hasan *et al.* (2021), Khuong *et al.* (2020) Pramana dan Wirakusuma (2023), Suwaldiman dan Rheina (2023) menemukan *tax avoidance* memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Andre dan Ruslim (2023) yang menemukan bahwasannya *tax avoidance* berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Risiko pajak sebagai faktor lain yang perlu diperhatikan merupakan dampak dari perubahan regulasi pajak atau interpretasi yang ketat oleh otoritas perpajakan. Dimana penerapan dan perubahan regulasi perpajakan ini dapat meningkatkan ketidakpastian pajak bagi perusahaan (Guedrib & Marouani, 2023). Regulasi serta system perpajakan yang berubah-ubah berpotensi meningkatkan risiko pajak bagi

³ Proconsult. (2023, Dec 22). Penghindaran Pajak Perusahaan di Indonesia. <https://proconsult.id/kasus-penghindaraan-pajak/> (diakses 3/11/2024 pukul 10.40 WIB)

perusahaan. Data dari sekretariat pengadilan pajak kementerian keuangan menunjukkan bahwa pada periode 2019 - 2023, terdapat lebih dari 10.000 sengketa pajak yang diajukan ke pengadilan pajak, menggambarkan tingginya risiko pajak yang dihadapi perusahaan di Indonesia.

Gambar 1. 2 Rekapitulasi Sengketa Pajak 2019 - 2023



Source: Sekretariat Pengadilan Pajak Kementerian Keuangan

Pada akhirnya risiko pajak yang ada dapat memengaruhi kinerja keuangan dan nilai perusahaan. Perusahaan dengan risiko pajak tinggi mungkin dinilai lebih tidak stabil oleh investor, yang dapat menurunkan nilai pasarnya dan berimbas pada turunnya suatu nilai perusahaan. Fitriana *et al.* (2024), Guedrib dan Marouani (2023) dan Setyawan *et al.* (2023) mengemukakan bahwa risiko pajak berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, studi literatur terkait topik ini masih tergolong terbatas, maka dari itu variabel ini penting diteliti untuk memnuhi kesenjangan studi literatur.

Adanya fleksibilitas dalam penerapan *Generally Accepted Accounting Principles* (GAAP) menciptakan peluang bagi para perusahaan melakukan praktik manajemen laba (Stanga & Kelton, 2015). Manajemen laba adalah manipulasi aktif yang dilakukan terhadap informasi akuntansi guna menciptakan kesan, perubahan kinerja keuangan perusahaan yang diukur dengan laba atau penghasilan. Praktik manajemen laba yang dilakukan melalui pengelolaan laporan keuangan sering kali

digunakan untuk meningkatkan daya tarik keuangan perusahaan di mata para pemangku kepentingan.

Penelitian yang ada menunjukkan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan (Agustina & Malau, 2023; Hernawati *et al.*, 2021; Tarmidi & Murwaningsari, 2019). Namun penggunaan Teknik manajemen laba yang tidak tepat dan tidak sesuai dengan standar akuntansi, mengarah ke tindak kecurangan yang dapat menimbulkan sanksi dan berpengaruh negative terhadap nilai perusahaan. Seperti yang terjadi pada PT Garuda Indonesia yang terbukti mencatat laba bersih, yang mana dana tersebut masih bersifat piutang kontrak 15 tahun kedepan⁴. Dengan ini perusahaan mendapat sanksi serta denda oleh OJK.

Tax avoidance, risiko pajak dan manajemen laba menjadi perhatian dalam penelitian ini. Pemahaman mengenai bagaimana *tax avoidance*, risiko pajak, dan pengelolaan laba memengaruhi nilai perusahaan menjadi hal yang krusial, seiring dengan meningkatnya perhatian dari regulator, investor, dan pemangku kepentingan lainnya terhadap praktik pengelolaan pajak dan keuangan perusahaan.

Investor merupakan salah satu komponen *Good Corporate Governance* (GCG), investor yang memiliki saham dalam jumlah besar cenderung memiliki pengaruh besar dalam pengoperasian perusahaan (Shleifer & Vishny, 1986). Pengoperasian perusahaan ini termasuk keputusan terkait perpajakan dan manajemen laba. Investor institusional biasanya merupakan investor yang memiliki

⁴ Ferry Sandria. Deretan Skandal Lapkeu di pasar saham Ri< indofarma hanson!. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210726191301-17-263827/deretan-skandal-lapkeu-di-pasar-saham-ri-indofarma-hanson?page=all> (diakses pada 15/11/2024 pukul 13.30 WIB)

saham dalam jumlah yang besar, sehingga memiliki potensi memoderasi pengaruh *tax avoidance*, risiko pajak, dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian, mengkaji peran moderasi kepemilikan institusional menjadi relevan untuk memahami bagaimana variabel-variabel tersebut memengaruhi nilai perusahaan secara keseluruhan.

Sektor manufaktur dipilih sebagai objek penelitian ini karena merupakan penyumbang porsi terbesar PDB Indonesia yaitu sebesar 18,67 %. Pada tahun 2023, indeks produksi industri manufaktur tumbuh sebesar 2,41 persen yang mendorong PDB sektor manufaktur untuk tumbuh sebesar 4,64 persen⁵. Sektor industri manufaktur juga merupakan sektor andalan perekonomian Indonesia, dengan pertumbuhan positif setiap tahunnya. Selain itu, perusahaan multinasional mendominasi pada sektor manufaktur, yang mana memiliki akses ke perpajakan dan akuntansi global, sehingga relevan untuk topik yang diteliti.

Di sisi lain isu mengenai praktik perpajakan yang berujung pada sengketa pajak juga terjadi pada industri manufaktur. Seperti yang terjadi pada Perusahaan Japfa Comfeed Tbk dengan objek sengketa berupa koreksi atas pengenaan tarif pph pasal 26 sebesar 20% terhadap pembayaran bunga dengan nilai sengketa sebesar Rp16.178.579.069⁶. Sengketa ini terjadi karena perbedaan atas siapa pemilik manfaat yang sesungguhnya (*beneficial owner*) atas nilai sengketa.

⁵ Muhammad, W. (2024, Feb 11). Kemenprin: Manufaktur Berperan Besar dorong Pertumbuhan Ekonomi 2023. DDTC News. <https://news.ddtc.co.id/berita/nasional/1800498/kemenperin-manufaktur-berperan-besar-dorong-pertumbuhan-ekonomi-2023> (diakses 15/11/2024 pukul 19.10 WIB)

⁶ Sabir Laluhu. (2020, Nov 15). Dirjen Pajak Menang, Japfa Comfeed Wajib Bayar Tunggalan PPh Rp23,9 Miliar. Sindo News. <https://nasional.sindonews.com/read/233022/13/dirjen-pajak-menang-japfa-comfeed-wajib-bayar-tunggalan-pph-rp239-miliar-1605442265> (diakses 7/1/2025 pukul 13.45 WIB)

Penelitian ini juga didukung Qur'an Surah Al-Hasyr (59:18), *Qollallahu ta'ala fil Qur'anil Karim*:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ ۖ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۚ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ⁷

Ayat ini berisi mengenai perintah untuk memperhatikan apa yang telah diperbuat untuk keesokan hari, dipahami oleh Thabathabz'i sebagai perintah untuk melakukan evaluasi terhadap amal-amal yang telah dilakukan. Ini seperti seorang tukang yang telah menyelesaikan pekerjaannya. Ia dituntut untuk memperhatikannya kembali agar menyempurnakannya bila telah baik, atau meraperbaikinya bila masih ada kekurangannya, sehingga jika tiba saatnya diperiksa, tidak ada lagi kekurangan dan barang tersebut tampil sempurna (Shihab, 2012).

Tafsir ayat ini, memerintahkan manajemen beserta perusahaan untuk selalu memperhatikan praktik yang dilakukan dalam pengelolaan bisnisnya. Dan dianjurkan untuk terus melakukan evaluasi terhadap praktik yang telah dilakukan. Sehingga dapat memperbaiki bila ada kesalahan dan menyempurnakannya apabila sudah sesuai. Dengan melakukan evaluasi yang terus menerus, perusahaan dapat meminimalisir risiko kesalahan yang berakhir fatal dan berujung terkenanya sanksi oleh Lembaga pemeriksaan. Sehingga ayat ini dapat disimpulkan berisi tentang penekanan manajemen strategi perusahaan.

⁷ Ayat ini memiliki arti: “Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan”.

Berdasarkan latar belakang yang dibahas, maka disusunlah penelitian yang berjudul “**Pengaruh *Tax avoidance*, Risiko Pajak dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi**”.

B. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *tax avoidance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023?
2. Apakah risiko pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023?
3. Apakah manajemen laba berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023?
4. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023?
5. Apakah kepemilikan institusional memoderasi pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023?

6. Apakah kepemilikan institusional memoderasi pengaruh risiko pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023?
7. Apakah kepemilikan institusional memoderasi pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023?

C. TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan uraian latar belakang dan rumusan masalah, maka tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
2. Untuk mengetahui pengaruh risiko pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
3. Untuk mengetahui pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
4. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

5. Untuk mengetahui peran moderasi kepemilikan institusional pada pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
6. Untuk mengetahui peran moderasi kepemilikan institusional pada pengaruh risiko pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
7. Untuk mengetahui peran moderasi kepemilikan institusional pada pengaruh manajemen laba terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

D. MANFAAT PENELITIAN

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan memiliki kontribusi penting dalam pengembangan teori *stakeholders* terkait *tax avoidance*, risiko pajak, manajemen laba dan kepemilikan institusional. Studi ini memperkaya literatur empiris mengenai hubungan antara praktik perpajakan, manajemen laba, dan nilai perusahaan, terutama dalam konteks industri manufaktur di Indonesia. Selain itu, penelitian ini juga mengembangkan pemahaman tentang peran kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara *tax avoidance*, risiko pajak, manajemen laba, dan nilai perusahaan.

Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang membahas topik serupa. Hasil penelitian ini memberikan wawasan mengenai penggunaan variabel moderasi dalam analisis perpajakan

dan nilai perusahaan serta menyajikan bukti empiris terbaru terkait praktik perpajakan serta manajemen laba di sektor manufaktur pada periode 2019–2023.

2. Manfaat Praktisi

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi perusahaan dengan membantu memahami dampak praktik *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan serta mengevaluasi strategi manajemen risiko pajak yang lebih efektif. Selain itu, studi ini memberikan wawasan mengenai bagaimana kepemilikan institusional memengaruhi praktik perpajakan, manajemen laba dan nilai perusahaan, sehingga dapat menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan terkait kebijakan perpajakan dan pelaporan keuangan.

Penelitian ini juga dapat menjadi informasi bagi regulator mengenai skema praktik penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan. Selain itu, regulator dapat mengevaluasi peran investor yang berasal dari institusi dalam mendukung kebijakan fiskal yang ada. Bagi investor, penelitian ini menyediakan informasi yang berguna dalam analisis dan evaluasi investasi, khususnya dalam memahami implikasi praktik perpajakan dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga memberikan perspektif mengenai peran kepemilikan institusional dalam meningkatkan tata kelola perusahaan, sehingga membantu investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih tepat.

E. SISTEMATIKA PENULISAN

1. Bab I Pendahuluan

Pada bab 1 penulis akan menjelaskan latar belakang masalah yang diteliti dalam penelitian, perumusan masalah serta tujuan dan manfaatnya. Pada bab ini juga akan memberikan gambaran secara umum sistematika pembahasan dari bab I, II, dan III.

2. Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Bagian ini akan menjelaskan landasan teori yang digunakan dalam penelitian. Pada bagian ini juga disajikan kajian pustaka yang digunakan sebagai dasar acuan penelitian, serta penjelasan hipotesisi berdasarkan rumusan masalah dan studi literatur yang dilakukan.

3. Bab III Metode Penelitian

Pada bab III akan menjelaskan mengenai desain penelitian yang digunakan dalam penelitian, definisi dan operasional variabel, populasi dan sampel beserta Teknik dalam analisis data.

4. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab ini memaparkan uraian terkait dengan analisis dekriptif serta hasil pengujian hipotesis. Analisis lebih lanjut dilakukan dengan menginterpretasikan temuan penelitian dan memberikan argumen yang mendukung temuan tersebut sehingga nantinya dapat diimplementasikan.

5. Bab V Penutup

Kesimpulan dari hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan disajikan dalam bab ini, beserta implikasi, batasan, dan keterbatasan, serta

rekomendasi terkait yang diperoleh dari analisis data yang telah dilakukan untuk penelitian ini.



BAB V

PENUTUP

A. KESIMPULAN

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menganalisis pengaruh *tax avoidance*, risiko pajak dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan beserta peran kepemilikan *institusional* sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI pada periode 2019-2023. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *tax avoidance* berpengaruh positif, sedangkan risiko pajak, manajemen laba, dan kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, dan mampu berperan sebagai *controller* dalam penelitian ini. Hasil pengujian moderasi menunjukkan bahwa pengaruh kepemilikan institusional terhadap nilai perusahaan baik langsung maupun interaksi keduanya tidak signifikan. Sehingga, dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional dalam penelitian ini bersifat *homologiser moderator* dan tidak mampu memoderasi dalam penelitian ini.

B. IMPLIKASI

Hasil penelitian ini berimplikasi pada penguatan konsep terkait nilai perusahaan serta teori yang mendasari hubungan antar variabel yang diteliti yaitu teori *stakeholder*. Hal tersebut dibuktikan dengan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa *tax avoidance* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini lebih lanjut dapat menjadi suatu pembaharuan pembahasan dan memberikan pengetahuan lebih luas terkait dengan bagaimana *tax avoidance* mempengaruhi nilai perusahaan.

Temuan pada penelitian ini juga dapat memberikan implikasi kepada berbagai pihak. Pertama, bagi perusahaan penelitian ini berimplikasi pada peningkatan nilai perusahaan melalui pemanfaatan praktik penghindaran pajak yang legal dan tepat. Kedua, investor dapat mempertimbangkan praktik penghindaran pajak yang dilakukan perusahaan sebagai salah satu faktor pengambilan keputusan investasi. Terakhir, berdasarkan hasil penelitian ini regulator dapat memandang praktik *tax avoidance* sebagai kegiatan penundaan pembayaran pajak, sehingga perusahaan tetap memiliki kewajiban atas pajak yang tertunda di masa depan.

C. KETERBATASAN

Penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan karena adanya keterbatasan yang dimiliki oleh peneliti, maka dari itu hal tersebut dapat dijadikan evaluasi dan perlu diperhatikan untuk penelitian selanjutnya agar dapat mendapatkan hasil yang maksimal.

Keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sektor manufaktur di Indonesia, sehingga hasil yang diperoleh mungkin tidak dapat digeneralisasikan ke sektor industri lainnya.
2. Penelitian ini menggunakan data perusahaan selama periode 2019–2023. Rentang waktu yang memiliki beberapa perubahan kebijakan fiskal, sehingga mempengaruhi nilai *effective tax rate* dan *book tax difference*.
3. Penelitian ini menggunakan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi, namun hasilnya menunjukkan bahwa variabel ini tidak memiliki

peran yang signifikan dalam memperkuat atau memperlemah hubungan antara *tax avoidance*, risiko pajak, manajemen laba, dan nilai perusahaan.

4. Pengukuran *tax avoidance* menggunakan *Book-tax Difference* berbasis *book income* yang diformulasikan dengan
$$BTD = \frac{Net\ Income + Pretax\ Income}{Total\ Aset}$$

D. SARAN

Berdasarkan keterbatasan yang sudah dijelaskan, maka peneliti memberikan beberapa saran agar dapat menjadi bahan pertimbangan dan masukan untuk penelitian selanjutnya, diantaranya:

1. Penelitian di masa depan disarankan untuk tidak hanya berfokus pada sektor manufaktur, tetapi juga mencakup industri lain seperti perbankan, jasa, atau energi yang memiliki karakteristik berbeda dalam praktik perpajakan, manajemen laba, dan *corporate governance*. Hal ini akan memungkinkan hasil penelitian lebih generalizable dan memberikan pemahaman yang lebih luas terkait fenomena yang diteliti.
2. Menggunakan rentang waktu dengan regulasi yang sama sehingga memberikan hasil yang lebih stabil dan representatif.
3. Mengeksplorasi faktor lain sebagai variabel moderasi, selain kepemilikan institusional. Beberapa variabel yang dapat dipertimbangkan adalah struktur kepemilikan manajerial, *thin capitalization*, tata kelola perusahaan atau faktor lain yang dapat mempengaruhi hubungan antara variabel-variabel utama.
4. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan *book-tax difference* berbasis buku pajak yang diformulasikan dengan;

$$BTD = \text{Laba Akuntansi} - \text{Laba Fiskal}$$

atau *Effective tax rate* sehingga lebih merepresentasikan penghindaran pajak yang dilakukan.

Saran-saran ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian mendatang sehingga dapat menghasilkan temuan yang lebih akurat, relevan, dan aplikatif, sehingga dapat memberikan kontribusi yang lebih besar bagi akademisi, praktisi, investor, serta pembuat kebijakan dalam memahami dan mengelola strategi perpajakan serta nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abel, E. G., Wibowo, A. S., & Angela, L. M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018. *Balance: Media Informasi Akuntansi dan Keuangan*, 13(2), 49–58. <https://doi.org/10.52300/blnc.v13i2.8483>
- Aggianti, N. I., & Novita, N. (2024). Dampak Real Earnings Management Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Moderating Variable Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2019. *Journal of Accounting, Management and Islamic Economics*, 2(1), 59–76. <https://doi.org/10.35384/jamie.v2i1.552>
- Agustina, E., & Malau, M. (2023). Financial Distress, Earnings Management, and Leverage Effect on Firm Value with Firm Size as a Moderation Variable. *International Journal of Social Service and Research*, 3(3), 856–868. <https://doi.org/10.46799/ijssr.v3i3.295>
- Almahrog, Y., Ali Aribi, Z., & Arun, T. (2018). Earnings management and corporate social responsibility: UK evidence. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 16(2), 311–332. <https://doi.org/10.1108/JFRA-11-2016-0092>

- Amidu, M., Coffie, W., & Acquah, P. (2019). Transfer pricing, earnings management and tax avoidance of firms in Ghana. *Journal of Financial Crime*, 26(1), 235–259. <https://doi.org/10.1108/JFC-10-2017-0091>
- Andre, A., & Ruslim, H. (2023). Tax Avoidance, Board of Commissioners, And Leverage's Influence on Firm Value With Profitability As Moderation. *Return : Study of Management, Economic and Bussines*, 2(6), 581–591. <https://doi.org/10.57096/return.v2i06.112>
- Ardiyanti Pratika, A., & Nurhayati, I. (2022). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, leverage dan kualitas audit terhadap manajemen laba. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 762–775. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i2.2074>
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)* (1st ed.).
- Cantika, A. P., & Susanti, A. (2023). Kepemilikan Institusional, Leverage Dan Faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(2). <https://doi.org/10.34208/ejatsm.v3i2.2113>
- Carolina, V., Hidayat, S., & Christian, M. (2021a). *Tax Avoidance, Tax Reporting Aggresiveness, Tax Risk, & Corporate Risk*.
- Carolina, V., Hidayat, S., & Christian, M. (2021b). *Tax Avoidance, Tax Reporting Aggresiveness, Tax Risk, & Corporate Risk*.
- Darmawan, I. P. E., T, S., & Mardiaty, E. (2019). Accrual Earnings Management and Real Earnings Management: Increase or Destroy Firm Value?

International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding, 6(2). <https://doi.org/doi>

Dechow, P. M., Sloan, R. G., & Sweeney, A. P. (1995). Detecting Earnings Management. *American Accounting Association*, 70, 193–225.

Dihardjo, J. F., & Hersugondo, H. (2023). Exploring the Impact of Esg Disclosure, Dividend Payout Ratio, and Institutional Ownership on Firm Value: A Moderated Analysis of Firm Size. *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 12(2), 184. <https://doi.org/10.26418/jebik.v12i2.64129>

Donaldson, T., & Preston, L. E. (1995). The Stakeholder Theory of the Corporation: Concepts, Evidence, and Implications. *Academy of Management*, 20(1), 65–91.

Felecia, & Nasution, A. R. (2023). The Effect of Debt to Equity Ratio and Tax Avoidance on Firm Value in Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock. *Outline Journal of Economic Studies*, 2(1), 1–8. <https://doi.org/10.61730/ojes.v2i1.22>

Firdausya, C. W., Agustia, D., & Permatasari, Y. (2020). The Relationship Between Performance, Innovation, Earnings Management and Firm Value: An Indonesian Case. *International Journal of Innovation*, 11(11).

Firmansyah, A., & Widodo, T. T. (2021). DOES INVESTORS RESPOND TO TAX AVOIDANCE AND TAX RISK? STEWARDSHIP PERSPECTIVE. *Bina Ekonomi*, 25(1), 23–40. <https://doi.org/10.26593/be.v25i1.5123.23-40>

- Fitri, B. F. A., & Siarwi, S. (2024). Manajemen Laba: Perencanaan Pajak, Kualitas Audit Dan Kepemilikan Institusional. *ANALISIS*, 14(2), 252–270. <https://doi.org/10.37478/als.v14i2.4488>
- Fitriana, R., Andari, D., Mulyati, Y., & Mariana, C. (2024). The Effect of Leverage and Tax Risk on Company Value with Company Size as A Moderating Variable. *Journal of Economics, Finance And Management Studies*, 07(05). <https://doi.org/10.47191/jefms/v7-i5-11>
- Freeman, R. E., & McVea, J. (2001). A Stakeholder Approach to Strategic Management. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.263511>
- 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>
- Guenther, D. A., Matsunaga, S. R., & Williams, B. M. (2017). Is Tax Avoidance Related to Firm Risk? *The Accounting Review*, 92(1), 115–136. <https://doi.org/10.2308/accr-51408>
- Hasan, M. M., Lobo, G. J., & Qiu, B. (2021). Organizational capital, corporate tax avoidance, and firm value. *Journal of Corporate Finance*, 70, 102050. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.102050>
- Hernawati, R. I., Ghozali, I., Yuyetta, E. N. A., & Prastiwi, A. (2021). The Effect of Income and Earnings Management on Firm Value: Empirical Evidence

- from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 105–112. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2021.VOL8.NO4.0105>
- Holthausen, R. W. (1990). *Accounting Method Choice Opportunistic Behavior, Efficient Contracting, and Information Perspectives*.
- Immanuel, G. R., & Hasnawati, H. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 2(2), 1585–1594. <https://doi.org/10.25105/jet.v2i2.14748>
- Ishlah, R. N., & Natsir, K. (2023). The Effect of Financial Performance, Tax Avoidance, and Investment Opportunity Set on Firm Value in The Agricultural Sector. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(1), 673–683. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i1.673-683>
- Jacob, M., Rohlfing-Bastian, A., & Sandner, K. (2021). Why do not all firms engage in tax avoidance? *Review of Managerial Science*, 15(2), 459–495. <https://doi.org/10.1007/s11846-019-00346-3>
- Jiang, Y., Zheng, H., & Wang, R. (2021). The effect of institutional ownership on listed companies' tax avoidance strategies. *Applied Economics*, 53(8), 880–896. <https://doi.org/10.1080/00036846.2020.1817308>
- Jones, T. M. (1995). Instrumental Stakeholder Theory: A Synthesis of Ethics and Economics. *The Academy of Management Review*, 20(2), 404–437.
- Khan, S., & Shoaib, A. (2024). Firm value adjustment speed through financial friction in the presence of earnings management and productivity growth:

- Evidence from emerging economies. *Humanities and Social Sciences Communications*, 11(1), 613. <https://doi.org/10.1057/s41599-024-03118-x>
- Khomara, R., Wuga, S., Handayani, M. V., & Meiden, C. (2023). Meta Analisis: Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, Leverage, Terhadap Earnings Management. *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen Malahayati (JRAMM)*, 12(3), 231–240. <https://doi.org/10.33024/jur.jeram.v12i3.8380>
- 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 & Management*, 7(1), 1780101. <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1780101>
- Kusumaningtyas, M., Chariri, A., & Yuyetta, E. N. A. (2019). Information Asymmetry, Audit Quality, And Institutional Ownership On Earnings Management: Evidence From Mining Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Engineering and Advanced Technology*, 8(5c), 126–136. <https://doi.org/10.35940/ijeat.E1018.0585C19>
- Kusumawati, E., & Setiawan, A. (2019). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, Vol 4, No 2 (2019), 136–146. <https://doi.org/10.23917/reaksi.v4i2.8574>
- Lenz, H. (2020). Aggressive Tax Avoidance by Managers of Multinational Companies as a Violation of Their Moral Duty to Obey the Law: A Kantian

- Rationale. *Journal of Business Ethics*, 165(4), 681–697.
<https://doi.org/10.1007/s10551-018-4087-8>
- McCarty, R. D. (2012). Optimal Tax Risk and Firm Value. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2173537>
- Nebie, M., & Cheng, M.-C. (2023). Corporate tax avoidance and firm value: Evidence from Taiwan. *Cogent Business & Management*, 10(3), 2282218.
<https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2282218>
- Oktavia, R. L., & Hidayat, T. (2023). Pengaruh Multiple Large Shareholder, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas & Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Manajemen Laba Di Industri Perbankan Indonesia. *Journal of Accounting, Management and Islamic Economics*, 1(1), 109–120.
<https://doi.org/10.35384/jamie.v1i1.420>
- Pancarani, N., Athori, A., & Kusumaningarti, M. (n.d.). *Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderasi*.
- Pramana, I. B. N. I., & Wirakusuma, M. G. (2023). Does tax risk effect on the relationship between tax avoidance and firm value? A Case study on companies on the IDX in 2016-2019. *World Journal of Advanced Research and Reviews*, 19(2), 1031–1038.
<https://doi.org/10.30574/wjarr.2023.19.2.1676>
- Rahman, A., Arjang, A., Iriani, N., & Hanadelansa. (2022). Public Ownership and Institutional Ownership on Firm Value Through Financial Performance.

Atestasi : Jurnal Ilmiah Akuntansi, 5(2), 409–425.

<https://doi.org/10.57178/atestasi.v5i2.347>

Rais, R. G. P., Yunita, N. A., & Yusra, M. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional Dan Capital Intensity Terhadap Tax Avoidance. *JURNAL EKONOMIKA INDONESIA*, 12(1), 1.

<https://doi.org/10.29103/ekonomika.v12i1.12195>

Ramadhoni, A. N., Unggul, P., & Ayatulloh, M. M. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Manajemen Laba, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Periode 2020-2022.

Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi, 1(4), 385–406.

<https://doi.org/10.55606/jumia.v1i4.2063>

Ramalingegowda, S., Utke, S., & Yu, Y. (2021). Common Institutional Ownership and Earnings Management. *Contemporary Accounting Research*, 38(1), 208–241. <https://doi.org/10.1111/1911-3846.12628>

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business*.

Setiawati, E., Sekarningrum, A., & Witono, B. (2022). Analysis of Csr Disclosure, Earnings Persistency, Earnings Growth, and Business Size on Earnings Management with Institutional Ownership as a Moderating Variable (case Study on Lq45 Companies Listed on the Indonesia. *Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*.

Setyabudi, T. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Leverage, and Profitability on Firm Value with Dividend Policy as an Intervening Variable.

Journal of Business and Management Review, 2(7), 457–469.

<https://doi.org/10.47153/jbmr27.1632021>

Setyawan, A. L., Yasin, H. N., & Reskino, R. (2023). Effects Of Conservation Accounting And Tax Risk On Firm Value: Agency Costs As A Moderating Factor.

Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan, 13(3), 804–819.

<https://doi.org/10.22219/jrak.v13i3.29791>

Shihab, M. Q. (2012). *Tafsîr Al-Mishbâh: Pesan, Kesan, dan Keserasian al-Qur'an / M. Quraish Shihab* (Cetakan V). Lentera Hati.

Shleifer, A., & Vishny, R. W. (1986). Large Shareholders and Corporate Control.

Journal of Political Economy, 94(3, Part 1), 461–488.

<https://doi.org/10.1086/261385>

Sibarani, J. L., Nova, R. P., Simanjuntak, D., Asriyati, A., & Napitupulu, I. H. (2023). The Effect of Good Corporate Governance Mechanism, Leverage,

and Profitability on Tax Avoidance. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06(02). <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i2-02>

Solimun, S. (2010). Analisis Variabel Moderasi dan Mediasi. In *Analisis Variabel Moderasi dan Mediasi* (pp. 31–37). Program Studi Statistika FMIPA UB.

Stanga, K. G., & Kelton, A. S. (2015). An Attributional Analysis of Ethicality Judgments of Earnings Management. *Research on Professional*

Responsibility and Ethics in Accounting, 13, 87–112.

[https://doi.org/10.1016/S1574-0765\(08\)13005-9](https://doi.org/10.1016/S1574-0765(08)13005-9)

Suhandi, N. P. M. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Capital Structure and Company Growth on Firm Value: Evidence from Indonesia.

International Journal of Digital Entrepreneurship and Business, 2(2).

<https://doi.org/10.52238/ideb.v2i2.44>

Susan, A. N., & Faizal, A. (2023). Pengaruh Leverage, Capital Intensity, Sales Growth, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal*

Ekonomi Trisakti, 3(1), 877–888. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i1.15878>

Suwaldiman, S., & Rheina, A. (2023). Auditor Reputation Moderates the Impact of Tax Avoidance and Tax Compliance on Firm Value. *Goodwood Akuntansi*

Dan Auditing Reviu, 2(1), 27–38. <https://doi.org/10.35912/gaar.v2i1.2539>

Suwarno, A. E., & Rahiliya, F. D. (2021). *Earnings Management on Firm Value, Audit Quality, and Managerial Ownership As Moderating Variables*.

Tarmidi, D., & Murwaningsari, E. (2019). The Influence of Earnings Management and Tax Planning on Firm Value with Audit Quality as Moderating Variable.

Research Journal of Finance and Accounting.

<https://doi.org/10.7176/RJFA/10-4-06>

Taufik, M. (2023). Can Shari'ah supervisory board and Islamic bank characteristics reduce tax avoidance? Evidence in Indonesia and Malaysia. *Journal of*

Financial Crime, 30(3), 677–701. [https://doi.org/10.1108/JFC-03-2022-](https://doi.org/10.1108/JFC-03-2022-0059)

0059

Umam, D. C., & Halimah, I. (2021). The influence of institutional ownership, independent commissioners, dividend policy, debt policy, and firm size on

firm value. *Priviet Social Sciences Journal*, 1(2), 20–28.

<https://doi.org/10.55942/pssj.v1i2.98>

- Valeska, M., & A. Mulyana, R. (2023). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Other Factors on Earnings Management. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 3(4), 273–284. <https://doi.org/10.34208/ejmtsm.v3i4.2389>
- Yulianti, V., Purba, J., & Ningrum, W. A. (2023). Tax Planning and Avoidance on Firm Value. *East Asian Journal of Multidisciplinary Research*, 2(9), 3753–3764. <https://doi.org/10.55927/eajmr.v2i9.5834>
- Yuwono, W., & Aurelia, D. (2021). The Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), 15. <https://doi.org/10.37253/jgbmr.v3i1.4992>

