

**PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
**(Studi Kasus pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar
di ISSI 2019-2023)**



SKRIPSI

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

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

Oleh:
RIZAL RYAMIZARD
NIM: 18108040022

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

**PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN STRUKTUR MODAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar
di ISSI 2019-2023)**



SKRIPSI

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

Oleh:

RIZAL RYAMIZARD

NIM: 18108040022

PEMBIMBING:

SOFYAN HADINATA, S.E., M.SC., AK., CA.

NIP. 198511212015031005

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



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-931/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di ISSI 2019-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : RIZAL RYAMIZARD
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040022
Telah diujikan pada : Kamis, 05 Juni 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

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

Valid ID: 6850f01d512eb



Pengaji I

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



Pengaji II

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 6850f3d4a573



Yogyakarta, 05 Juni 2025
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 68510df013a6

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Rizal Ryamizard

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di-Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

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

Nama : Rizal Ryamizard

NIM : 18108040022

Judul skripsi : Pengaruh *Tax Avoidance* Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di ISSI 2019-2023)

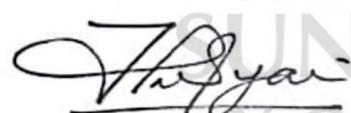
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimonaqosyahkan. Untuk itu kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 05 Mei 2025

Pembimbing



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

NIP. 198511212015031005

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizal Ryamizard

NIM : 18108040022

Jurusan : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "**Pengaruh Tax Avoidance Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di ISSI 2019-2023)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya 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 pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 05 Mei 2025

Penyusun

Rizal Ryamizard



HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai salah satu civitas akademika UIN Sunan Kalijaga, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizal Ryamizard
NIM : 18108040022
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 dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di ISSI 2019-2023)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal: 05 Mei 2025



(Rizal Ryamizard)

HALAMAN MOTTO

“Hiduplah di masa kini, tidak meratapi masa lalu atau mengkhawatirkan masa depan.”



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan sepenuhnya untuk Bapak dan Ibu.



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	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	Be
ت	Ta'	t	Te
ث	Sa'	ṣ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Ż	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)

ظ	Dza'	ڙ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ڪ	Kaf	K	Ka
ڻ	Lam	L	El
ڻ	Min	M	Em
ڻ	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta 'addidah
عَدَّة	Ditulis	'iddah

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حُكْمَة	Ditulis	Hikmah
---------	---------	--------

عَلَّةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ó---	Fathah	Ditulis	A
--- ő---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammad + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بِينَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>

قول	Ditulis	<i>Qaul</i>
-----	---------	-------------

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a 'antum</i>
أَعْدَتْ	Ditulis	<i>u 'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la 'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

- A. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

- B. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشّمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, sehingga membuat penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul **“Pengaruh Tax Avoidance dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di ISSI 2019-2023)”**. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini disusun dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena, pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak-pihak tersebut, diantaranya yaitu:

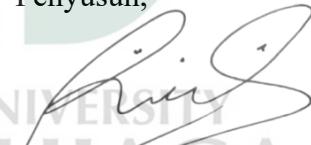
1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., Selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta serta selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing dan memberikan arahan selama proses tugas akhir dan senantiasa sabar dan ikhlas membimbing, dan mengarahkan penulis dari awal hingga terselesaiannya skripsi ini.
4. Bapak Furqonul Haq, S.E.I., M.E.I. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
5. Bapak Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si selaku Dosen Penasihat Akademik
6. Seluruh Dosen Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang senantiasa memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama proses perkuliahan.

7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Untuk keluarga peneliti, kedua orang tua saya, bapak Mahfud Efendi dan ibu Supiyanti yang selalu memberikan dukungan dan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Untuk sahabat saya Herfan Wiyoga Aji, Ryan Andre Kusuma, Miftakhul Farida Damayanti, Eka Fitriani Nikmatul Ulfa dan Abdurrahman Syarif yang senantiasa memberikan dorongan moral serta menemani saya di masa-masa penulisan skripsi.
10. Seluruh teman-teman penulis yang selalu memberikan warna kebahagiaan dalam kehidupan penulis.

Semoga segala kebaikan dan kebermanfaatannya yang telah diberikan dapat menjadi amal shaleh dan berharap segala urusannya dipermudah oleh Allah SWT. Dan tak lupa, semoga skripsi ini mampu memberikan manfaat bagi semua pihak secara langsung maupun tidak. Amiin.

Yogyakarta, 05 Mei 2025

Penyusun,


Rizal Ryamizard

NIM. 18108040022



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori.....	12
1. <i>Signaling Theory</i>	12
2. <i>Trade Off Theory</i>	13
3. Nilai Perusahaan	14

4. <i>Tax Avoidance</i>	14
5. Struktur Modal	15
6. Ukuran Perusahaan.....	16
B. Telaah Pustaka	16
C. Pengembangan Hipotesis	24
1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	24
2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	26
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	27
4. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	29
5. Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan.....	30
D. Kerangka Pemikiran.....	31
 BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Populasi dan Sampel	33
C. Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	34
D. Definisi dan Pengukuran Variabel	35
E. Metode Analisis	36
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Gambaran Objek Penelitian	46
B. Hasil Analisis Penelitian	48
1. Analisis Regresi Data Panel	48
2. Analisis <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA).....	58
C. Pembahasan.....	60
1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan.....	60
2. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	62
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai perusahaan	64
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	66

5. Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan	68
BAB V PENUTUP	71
A. Kesimpulan	71
B. Saran.....	72
C. Keterbatasan Penelitian.....	72
DAFTAR PUSTAKA	74
LAMPIRAN.....	85
CURRICULUM VITAE.....	96



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3. 1 Kriteria Variabel Moderasi	44
Tabel 4. 1 Sampel Perusahaan	47
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	53
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	55
Tabel 4. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	55
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	56
Tabel 4. 10 Hasil Uji Simultan.....	57
Tabel 4. 11 Hasil Koefisien Determinasi	57
Tabel 4. 12 Hasil <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	58



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman di Indonesia	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	32



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	85
Lampiran 2. Statistik Deskriptif	88
Lampiran 3. Uji Chow	88
Lampiran 4. Uji Hausman	89
Lampiran 5. Uji LM.....	89
Lampiran 6. <i>Random Effect Model</i>	90
Lampiran 7. Uji Normalitas	90
Lampiran 8. Uji Multikolinearitas.....	90
Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas.....	91
Lampiran 10. Uji Autokorelasi.....	91
Lampiran 11. <i>Moderated Reggression Analysis</i> (MRA) dengan <i>Robust Standard Error</i> .	92
Lampiran 12. Tabel Durbin Watson (DW).....	93



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk menguji secara empiris pengaruh *tax avoidance* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Studi ini dilakukan pada perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif dengan teknik analisis regresi data panel dan *moderated regression analysis* (MRA). Sampel penelitian terdiri dari 25 perusahaan yang dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *tax avoidance* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, di mana perusahaan yang mampu mengelola kewajiban pajaknya dengan strategi yang tepat cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi. Sedangkan struktur modal tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan. Selain itu, ukuran perusahaan terbukti memoderasi hubungan antara *tax avoidance* dan nilai perusahaan, akan tetapi tidak mampu memoderasi hubungan antara struktur modal dan nilai perusahaan. Penelitian ini memberikan implikasi bagi manajemen perusahaan dalam menentukan strategi keuangan yang optimal serta bagi investor dalam mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi.

Kata Kunci: *Tax Avoidance*, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan



ABSTRACT

The aim of this research is to empirically test the influence of tax avoidance and capital structure on company value with company size as a moderating variable. This study focuses on food and beverage sector companies listed in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) for the 2019-2023 period. The research method used is quantitative, employing panel data regression analysis and moderated regression analysis (MRA). The research sample consists of 25 companies selected using the purposive sampling method. The findings indicate that tax avoidance has a positive effect on company value, as companies that manage their tax obligations with the right strategy tend to have higher company value. On the other hand, capital structure does not influence company value. Additionally, firm size moderates the relationship between tax avoidance and company value but does not moderate the relationship between capital structure and company value. This research has implications for corporate management in determining optimal financial strategies and for investors in considering factors affecting company value before making investment decisions.

Keywords: Tax Avoidance, Capital Structure, Firm Size, Firm Value



BAB I

PENDAHULUAN

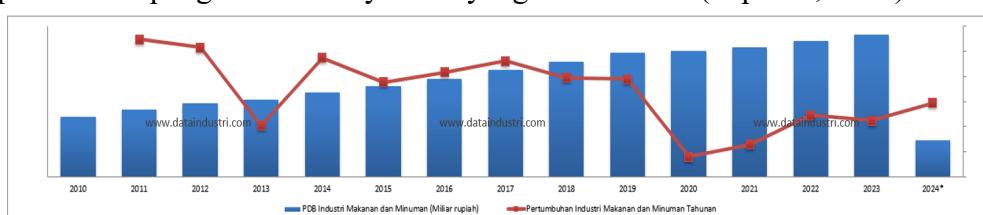
A. Latar Belakang

Perusahaan dalam kegiatan bisnisnya memiliki tujuan dalam meningkatkan nilai perusahaan sebagai ukuran keberhasilan perusahaan dalam mencapai laba serta memaksimalkan kesejahteraan para pemegang saham. Peningkatan nilai perusahaan ini dapat dicapai melalui pelaksanaan fungsi manajemen yang efektif (Fadillah, 2018). Proses manajemen perusahaan berupaya keras untuk mencapai tujuan tersebut, karena kinerja manajemen diukur dari besarnya laba yang diperoleh (Yuono & Widyawati, 2016). Laba yang tinggi dapat meningkatkan daya tarik perusahaan di mata investor dan mendorong mereka untuk berinvestasi (Rajab *et al.*, 2022). Kondisi ini menuntut para pelaku usaha agar lebih responsif terhadap berbagai perubahan dalam dunia bisnis saat ini.

Perubahan yang terjadi dalam dunia bisnis mengharuskan perusahaan untuk mampu memenuhi tuntutan masyarakat yang semakin kompleks, termasuk kebutuhan, gaya hidup, preferensi, dan minat yang mudah berubah. Oleh sebab itu, perusahaan harus terus beradaptasi dengan meningkatkan nilai perusahaan (Amelia & Anhar, 2019). Nilai perusahaan menjadi salah satu informasi keuangan yang memegang peran penting dalam pengambilan berbagai macam keputusan, terlebih untuk para investor (Reschiwati *et al.*, 2020). Sebelum mengambil keputusan, investor harus memiliki informasi yang akurat, relevan, dan wajar terkait informasi dari perusahaan yang akan menjadi

objek investasinya. Selain nilai perusahaan, faktor yang dipertimbangkan oleh investor dalam membuat keputusan investasi yaitu, melihat kinerja keuangan perusahaan sebagai bahan pertimbangan (Santosa, 2020). Akan tetapi dalam pelaksanaannya, juga terdapat berbagai masalah ekonomi yang menjadi faktor eksternal yang menghambat peningkatan nilai perusahaan.

Saat terjadinya krisis kesehatan dunia yang dimulai pada 2020 telah berdampak pada berbagai jenis bisnis di segala sektor dan ukuran (Bretas & Alon, 2020). Dampak pandemi telah diketahui tidak hanya menyerang berbagai jenis bisnis, tetapi juga bidang pendidikan, politik, sosial, dan psikologis (Gregurec *et al.*, 2021). Menurut Risbiani (2021) hanya 13 persen (%) emiten yang dapat menghasilkan untung untuk para pemegang sahamnya. Perusahaan yang bergerak dalam bidang konsumsi seperti perusahaan *food and beverages* menjadi salah satu perusahaan yang masih tetap diminati oleh para investor, alasannya adalah sektor ini merupakan salah satu sektor yang dapat bertahan di tengah kondisi perekonomian Indonesia, karena dalam kondisi apapun ketika perekonomian mengalami gejolak maupun tidak, sebagian produk makanan dan minuman tetap menjadi kebutuhan pokok masyarakat. Oleh karena itu, dalam jangka panjang industri ini cenderung tetap tumbuh karena permintaan pangan oleh masyarakat yang relatif stabil (Septiani, 2022).



Gambar 1.1. Pertumbuhan Industri Makanan dan Minuman di Indonesia

Sumber: <https://www.dataindustri.com/>.

Pasca pandemi covid-19, perusahaan sektor *food and beverage* ini mulai mengalami perkembangan, di mana perusahaan pada sektor tersebut mengalami peningkatan seiring meningkatnya pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia (Tjia *et al.*, 2021). Karena sektor makanan dan minuman menjadi kebutuhan primer bagi masyarakat, sehingga adanya permasalahan dalam kehidupan masyarakat, dapat memberikan efek negatif pada perkembangan perusahaan ini (Widyanti & Yadnya, 2017). Salah satunya adanya kebijakan pemerintah dalam pengetatan mobilisasi dalam lingkungan masyarakat yang menyebabkan penurunan konsumsi masyarakat, layanan operasional bisnis, serta gangguan pada rantai pasokan industri makanan yang menyebabkan perusahaan sektor *food and beverage* banyak mengalami penurunan pada tahun 2019-2020. Selanjutnya, memasuki tahun 2021 industri makanan dan minuman kembali tumbuh positif, hal ini disebabkan oleh pemulihan ekonomi di pasar domestik dan global dan adanya inovasi produk yang dilakukan oleh perusahaan-perusahaan di industri ini. Namun perlu diperhatikan, bahwa peningkatan ini dapat menimbulkan persaingan antar perusahaan yang semakin meningkat, karena banyak perusahaan yang berlomba-lomba untuk mempertahankan perusahaannya.

Persaingan yang terjadi menuntut perusahaan untuk memperkuat fundamental agar perusahaan dapat bersaing dengan perusahaan-perusahaan lain yang sejenis. Kehadiran sejumlah pendatang baru dalam sektor *food and beverage* ini menjadikan persaingan di dalamnya semakin menarik untuk dianalisis. Kemunculan para pesaing baru, baik dari sektor makanan maupun

minuman, mendorong para pelaku usaha yang telah lama beroperasi untuk mengembangkan strategi inovatif agar tetap kompetitif dan tidak kalah bersaing dengan para pendatang baru, yang sering disebut sebagai *newcomers* (Pratama & Santoso, 2024). Oleh karena itu, jika suatu perusahaan tidak dapat bersaing dengan perusahaan global lainnya, maka volume usahanya akan menurun, yang pada akhirnya dapat menyebabkan kebangkrutan (Putri & Maulana, 2023). Di samping itu, perkembangan teknologi yang semakin pesat juga menuntut perusahaan untuk meningkatkan inovasi sebagai upaya pengembangan perusahaan.

Peningkatan nilai perusahaan dapat dicapai jika terjadi kerjasama yang efektif antara manajemen perusahaan dengan pihak lain, termasuk pemegang saham dan *stakeholder* (Thauziad & Kholmi, 2021). Nilai perusahaan mencerminkan kinerja perusahaan yang dapat memengaruhi persepsi investor terhadap perusahaan. Performa nilai perusahaan menjadi sangat penting untuk diketahui, karena dianggap sebagai cerminan bagi nilai aset perusahaan yang sesungguhnya. Terjadinya penurunan pada harga saham, secara tidak langsung mengindikasikan perusahaan mengalami penurunan nilai perusahaan (Gusriandari *et al.*, 2022). Dalam melakukan penilaian perusahaan, salah satunya dapat menggunakan penilaian *price to book value* (PBV). PBV menunjukkan nilai yang dihasilkan oleh perusahaan bagi para pemegang saham atas modal yang telah mereka investasikan dalam perusahaan tersebut (Andriani & Abarahan, 2023).

Di Indonesia, perkembangan portofolio saham syariah telah mengalami peningkatan. Apalagi di Indonesia mayoritas masyarakat adalah muslim, sehingga preferensi masyarakat dalam mengkonsumsi makanan dan minuman mementingkan halal haramnya. Salah satu portofolio saham syariah di Indonesia adalah indeks saham syariah indonesia (ISSI), yang mana indeks ini akan menjadi acuan bagi investor untuk berinvestasi di saham syariah sekaligus menggambarkan kinerja seluruh saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (Susanti & Nurhayati, 2018). Menurut penelitian Arifin & Sukmana (2019) bahwa, ISSI memiliki kinerja portofolio yang baik. Hal ini dapat dijadikan preferensi investor khususnya untuk investor muslim, bahwa cukup dengan berinvestasi di portofolio saham syariah pun bisa menghasilkan kinerja yang lebih baik dari indeks saham konvensional.

Dalam konteks perusahaan syariah di Indonesia ini, nilai perusahaan yang terjadi melibatkan berbagai faktor internal dan eksternal yang perlu diperhatikan untuk meningkatkan kinerja dan kepercayaan investor. Nilai perusahaan yang meningkat tidak secara otomatis dapat menarik para investor muslim, karena mereka tidak hanya mempertimbangkan seberapa besar aset perusahaan ataupun laba yang tinggi, akan tetapi lebih menekankan pada bagaimana manajemen modal di perusahaan dikelola secara etis dan berkelanjutan (Walenta *et al.*, 2023). Keputusan pendanaan yang baik dapat dilihat dari struktur modal (Santosa, 2020). Struktur modal dikatakan optimal ketika perusahaan mampu mengkombinasikan utang dan ekuitas secara

seimbang, sehingga nilai perusahaan tetap maksimal dengan biaya struktur modal yang efisien (Tumangkeng & Mildawati, 2018).

Menurut Widyanti & Yadnya (2017) struktur modal sangat penting bagi perusahaan karena memiliki pengaruh terhadap besarnya risiko yang ditanggung oleh pemegang saham dan besarnya pengembalian yang akan diterimanya. Dalam hal ini, diperlukan pemahaman lebih untuk mengoptimalkan informasi struktur modal yang didapat agar dapat menguntungkan investor (Černius & Birškytė, 2020). Dalam penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2020), menjelaskan bahwa utang, profitabilitas, dan efisiensi berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Al-Slehat (2019), menunjukkan bahwa utang memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Utang memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan, dimana 1% kenaikan utang akan menurunkan nilai perusahaan (Ibrahim, 2020). Oleh karena itu, struktur modal yang digunakan dalam menjalankan operasional perusahaan menjadi pertimbangan bagi para investor untuk menginvestasikan dananya.

Ukuran suatu perusahaan juga dapat menentukan pertimbangan investor dalam berinvestasi. Akan tetapi, besar kecilnya suatu perusahaan tidak selalu mempengaruhi keinginan investor dalam berinvestasi. Seperti penelitian Ramdhonah *et al.* (2019) menjelaskan bahwa perusahaan besar dapat memiliki kepemilikan saham yang luas, namun hal ini berisiko menyebabkan kurangnya kontrol atau dominasi oleh pihak tertentu. Oleh karena itu, mereka cenderung mengambil risiko dalam menjual saham guna menjaga pertumbuhan penjualan

mereka. Dalam hal ini, dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para investor untuk menginvestasikan dananya (Sugiarti *et al.*, 2023).

Berbeda dengan temuan Irawan & Kusuma (2019), meskipun entitas berskala besar menghadapi eksposur risiko yang tinggi, hal ini justru membentuk kapabilitas manajemen risiko yang lebih matang. Perusahaan besar mengembangkan strategi sistematis untuk memitigasi tantangan operasional, sehingga kemampuan adaptasi ini menjadi daya tarik utama bagi investor yang mencari portofolio dengan prospek pertumbuhan berkelanjutan. Di sisi lain, penelitian Tumangkeng & Mildawati (2018) menguatkan argumen bahwa ekspansi bisnis yang agresif berkorelasi dengan peningkatan penjualan, yang pada gilirannya memperkuat posisi kompetitif perusahaan di pasar. Selain itu, kemudahan akses pendanaan baik melalui sumber internal maupun eksternal pada perusahaan berskala masif turut berkontribusi pada optimasi valuasi perusahaan, karena likuiditas yang stabil memungkinkan investasi strategis jangka panjang.

Nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh struktur modal dan besaran ukuran perusahaan, namun juga bisa dipengaruhi oleh kebijakan pajak. Dimana pajak merupakan sumber yang sangat penting bagi penerimaan negara, dalam hal ini perusahaan diwajibkan untuk membayar pajak sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Akan tetapi, perusahaan kadang kali menerapkan kebijakan pajak untuk meminimalisir jumlah pajak yang harus dibayarkan (Ariyanti *et al.*, 2021). Melalui *tax avoidance* (penghindaran pajak), perusahaan dapat secara legal melakukan pengurangan pembayaran pajak yang

terutang (Berutu *et al.*, 2022). Dalam hal ini, dewan direktorat jenderal pajak (DJP) senantiasa melakukan pengawasan terhadap praktik penghindaran pajak yang dilakukan oleh wajib pajak. Untuk mengukur tindakan penghindaran pajak yang dilakukan wajib pajak, dapat dilihat dari nilai *effective tax rate* (ETR) perusahaan yang rendah. Hal ini diduga mampu menjelaskan adanya penghindaran retribusi dengan baik, di mana hasil persentase ETR mendekati tarif pajak badan sebesar 25%, maka hal ini dapat digunakan untuk menjelaskan rendahnya tingkat tindakan penghindaran pajak (Maduma & Naibaho, 2022)

Hasil penelitian Arviana & Pratiwi (2018) menjelaskan bahwa adanya pengurangan pembayaran pajak, menyebabkan margin perusahaan semakin besar, yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan. Akan tetapi, hasil penelitian Maduma & Naibaho (2022), menjelaskan bahwa *tax avoidance* tidak selalu mensejahterahkan pemegang saham dalam pembayaran dividen, dengan anggapan dividen yang didistribusikan bernilai tetap. Oleh karena itu, banyak investor menilai perusahaan dari kinerja perusahaan, bukan dari aktivitas penghindaran pajak yang dilakukannya, karena masih dianggap wajar karena masih memenuhi peraturan perpajakan (Maryanti & Ayem, 2022).

Dengan adanya beberapa penelitian sebelumnya yang masih menghasilkan hasil yang berbeda, maka peneliti akan melakukan penelitian lanjutan khusus pada perusahaan sektor *food and beverage* di Indonesia, karena melihat sektor ini menjadi sektor utama dalam memenuhi kebutuhan masyarakat. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian

dengan judul “**Pengaruh Tax Avoidance dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di ISSI 2019-2023)**”.

B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *tax avoidance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan antara *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan?
5. Apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menjelaskan bagaimana hubungan antara *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan?
2. Untuk menjelaskan bagaimana hubungan struktur modal terhadap nilai perusahaan?
3. Untuk menjelaskan bagaimana hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan?
4. Untuk menjelaskan bagaimana ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan?

5. Untuk menjelaskan bagaimana ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan?

D. Manfaat Penelitian

1. Kontribusi Teoritis

Bagi peneliti, hasil dari penelitian ini dapat digunakan sebagai sarana studi atau wadah peneliti untuk membandingkan teori-teori yang diperoleh. Selain itu penelitian ini juga dapat dijadikan acuan untuk riset dan pengembangan penelitian kedepannya dengan menambahkan variabel-variabel yang belum ditambahkan dalam penelitian ini.

2. Kontribusi Praktis

Dapat dijadikan acuan bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan dengan memperhatikan *tax avoidance* dan struktur modal agar nilai perusahaan tetap terjaga.

E. Sistematika Penulisan

Penelitian ini terdiri dari lima bab untuk membantu memberikan gambaran tentang keseluruhan isi penelitian dengan uraian sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan, bab ini memuat gambaran umum dengan konteks dengan penjelasan mengapa penulis memilih judul penelitian ini dan memberikan penjelasan mengenai perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya. Tujuan dan manfaat penelitian yang diharapkan oleh peneliti akan dijelaskan dalam bab ini, disertai dengan penyusunan sistematika pembahasan yang memberikan gambaran umum mengenai penelitian, mulai dari

pendahuluan yang mencakup tujuan dan manfaat penelitian hingga kesimpulan.

Bab II Tinjauan Pustaka. Dalam bab ini membahas kajian pustaka yang meliputi teori-teori yang relevan terkait variabel dependen dan variabel independen dengan variabel intervening yang berkaitan dengan masalah yang akan diteliti, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran yang menjadi dasar dalam penelitian ini serta hipotesis-hipotesis yang akan diuji.

Bab III Metode Penelitian. Pada bab ini sebagai bagian dari penelitian ini yang membahas tentang metode penelitian yang akan digunakan. Dalam bab ini menguraikan metode penelitian yang berisi penjelasan mengenai jenis penelitian, penentuan populasi dan sampel, jenis dan teknik pengumpulan data, serta teknik analisis yang akan digunakan dalam penelitian ini.

Bab IV Hasil dan Pembahasan. Dalam bab ini akan disajikan analisis dan pembahasan data yang menjelaskan hasil dari pengumpulan data, analisis deskriptif data, hasil dari pengujian hipotesis, serta pembahasan mengenai hasil penelitian tersebut. Hal ini juga akan mencakup interpretasi dari hasil penelitian serta hubungannya dengan teori yang didukung oleh peneliti sebelumnya.

Bab V Penutup. Dalam bab ini akan dijelaskan mengenai kesimpulan yang diperoleh berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan. Selain itu, akan dibahas pula mengenai keterbatasan dalam penelitian tersebut, serta saran-saran yang dapat diberikan sebagai bahan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil estimasi analisis penelitian yang dilakukan dan interpretasi dari pembahasan maka penelitian ini dapat disimpulkan diantaranya sebagai berikut:

1. Variabel *tax avoidance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Aktivitas tindakan penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan tidak dapat membuktikan bahwa pasar menunjukkan reaksi yang positif. Investor lebih memprioritaskan investasi strategis daripada strategi pajak karena yang pertama secara langsung mendorong pertumbuhan berkelanjutan.
2. Variabel struktur modal berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penggunaan utang dalam suatu perusahaan yang terlalu besar, dapat menimbulkan konflik keagenan antara *stakeholder* dan *debtholders* sehingga memunculkan biaya keagenan utang. Selanjutnya ketika perusahaan mengandalkan utang secara berlebihan berdampak negatif pada nilai perusahaan.
3. Ukuran perusahaan berfungsi sebagai variabel independen yang memiliki pengaruh secara langsung terhadap nilai perusahaan. Artinya, ukuran perusahaan yang tinggi menyebabkan nilai perusahaan semakin tinggi pula.

4. Ukuran perusahaan tidak memiliki fungsi interaksi pada pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan. Artinya, ketiadaan efek moderasi ukuran perusahaan mencerminkan preferensi investor yang tidak mengaitkan skala perusahaan dengan risiko atau manfaat tax avoidance.
5. Ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan antara struktur modal terhadap nilai perusahaan. Artinya, besar atau kecilnya ukuran suatu perusahaan menyebabkan hubungan antara struktur modal dengan nilai perusahaan menjadi lebih kuat.

B. Saran

Adapun saran yang diberikan oleh penulis untuk dapat mengembangkan hasil penelitian yang lebih baik adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan variabel lain seperti tata kelola perusahaan (*corporate governance*), kebijakan dividen, atau strategi investasi yang dapat berkontribusi terhadap nilai perusahaan.
2. Penelitian mendatang dapat menggunakan data dengan rentang waktu yang lebih panjang untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat dan mengidentifikasi tren jangka panjang dalam pengaruh penghindaran pajak dan struktur modal terhadap nilai perusahaan.

C. Keterbatasan Penelitian

Dalam pelaksanaan penelitian ini, penulis menyadari terdapat beberapa keterbatasan yang dapat menjadi perhatian bagi penelitian selanjutnya, antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel bebas berupa tax avoidance dan struktur modal, dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. Masih terdapat faktor-faktor lain yang juga berpotensi mempengaruhi nilai perusahaan, seperti profitabilitas, likuiditas, corporate governance, risiko bisnis, maupun faktor eksternal makroekonomi yang belum dimasukkan dalam model penelitian.
2. Pengukuran tax avoidance dalam penelitian ini menggunakan proxy *Effective Tax Rate* (ETR). Pengukuran ini memiliki keterbatasan karena belum sepenuhnya mampu mencerminkan keseluruhan strategi penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan, mengingat adanya berbagai metode dan skema penghindaran pajak yang tidak selalu tercermin dalam ETR.



DAFTAR PUSTAKA

- Adelin, N., Rinofah, R., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan *capital expenditure* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan yang terdaftar di BEI. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 2402–2419. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i6.2315>
- Akbari, F., Salehi, M., & Vlashani, M. A. B. (2019). The relationship between tax avoidance and firm value with income smoothing. *International Journal of Organizational Analysis*, 27(1), 125–148. <https://doi.org/10.1108/IJOA-09-2017-1235>
- Al-Slehat, Z. A. F. (2019). Impact of financial leverage, size and assets structure on firm value: evidence from industrial sector, Jordan. *International Business Research*, 13(1), 109. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n1p109>
- Alkurdi, A., & Mardini, G. H. (2020). The impact of ownership structure and the board of directors' composition on tax avoidance strategies: empirical evidence from Jordan. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 18(4), 795–812. <https://doi.org/10.1108/JFRA-01-2020-0001>
- Amelia, A., Kadir, A., Syahdan, S. A., & Boedi, S. (2024). Pengaruh struktur modal profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi ukuran perusahaan. *Owner (Riset dan Jurnal Akuntansi)*, 8(4), 4524–4534. <https://doi.org/10.59188/covalue.v15i01.4427>
- Amelia, F., & Anhar, M. (2019). Pengaruh struktur modal dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 44–70. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.260>
- Amro, P. Z. N. (2021). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–20. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v24i2.5062>
- Andriani, A., & Abarahan, A. B. (2023). The effect of bank health on profitability and firm value of islamic banks in Indonesia. *Equilibrium: Jurnal Ekonomi Syariah*, 11(2), 367. <https://doi.org/10.21043/equilibrium.v11i2.23356>
- Aprillando, D., & Mujiyati, M. (2022). Pengaruh tax avoidance, profitabilitas, sales growth, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 di BEI periode 2018-2020). *Accounting Global Journal*, 6(1), 12–27. <https://doi.org/10.24176/agj.v6i1.7464>
- Arianti, B. F. (2022). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan penjualan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>

- Arifin, N. R., & Sukmana, R. (2019). Pemilihan saham syariah yang efisien untuk pembentukan portofolio optimal. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(3), 307–316. <https://doi.org/10.29040/jiei.v5i3.643>
- Ariyanti, R., Notoatmojo, M. I., & Dewi, O. K. (2021). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, dan kepemilikan institusional terhadap tax avoidance (studi perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2015-2019). *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Terapan*, 4(2), 141–148.
- Arliyati, A. F., & Mahroji. (2023). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 9(24), 122–153. <https://doi.org/10.54957/akuntansiku.v2i3.528>
- Arviana, N., & Pratiwi, R. (2018). Pengaruh profitabilitas, tax avoidance, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2013-2016). *STIE Multi Data Palembang*, 1(1), 1–16.
- Astari, Y., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)* 1,2, 3(3), 71. <https://doi.org/10.31955/mea.vol4.iss1.pp191-201>
- Ayem, S., & Tamu Ina, C. R. (2023). Struktur modal dan likuiditas terhadap nilai perusahaan : ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Literasi Akuntansi*, 3(1), 47–57. <https://doi.org/10.55587/jla.v3i1.48>
- Ayuwardani, R. P., & Isroah, I. (2018). Pengaruh informasi keuangan dan non keuangan terhadap underpricing harga saham pada perusahaan yang melakukan initial public offering (studi empiris perusahaan go public yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2011-2015). *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 7(1). <https://doi.org/10.21831/nominal.v7i1.19781>
- Berutu, V. S., Sihite, A. Y., Ginting, R. J. B., & Sembiring, Y. C. B. (2022). The influence of profitability, leverage, and liquidity on tax avoidance in the company registered food and drinks on the indonesia stock exchange 2018-2022. *Seminar Nasional Manajemen dan Akuntansi*, 1(28), 151–163.
- Bretas, V. P. G., & Alon, I. (2020). The impact of covid-19 on franchising in emerging markets: An example from Brazil. *Global Business and Organizational Excellence*, 39(6), 6–16. <https://doi.org/10.1002/joe.22053>
- Černius, G., & Birškytė, L. (2020). Financial information and management decisions: Impact of accounting policy on financial indicators of the firm. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 48–57. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.9959>

- 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>
- Chukwudi, U. V., Okonkwo, O. T., & Asika, E. R. (2020). Effect of tax planning on firm value of quoted consumer goods effect of tax planning on firm value of quoted consumer goods manufacturing firms in Nigeria. *International Journal of Finance and Banking Research*, 6(1), 1–10. <https://doi.org/10.11648/j.ijfbr.20200601.11>
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Connelly, B. L., Ketchen, D. J., & Slater, S. F. (2011). Toward a “theoretical toolbox” for sustainability research in marketing. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 39(1), 86–100. <https://doi.org/10.1007/s11747-010-0199-0>
- Dayanty, A., & Setyowati, W. (2020). Pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi variabel ukuran perusahaan (studi empiris perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016-2018). *Magisma: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 8(2), 77–87. <https://doi.org/10.35829/magisma.v8i2.88>
- Dewi, G. K., Yani, I. F., Yohana, Kalbuana, N., & Tho'in, M. (2021). Pengaruh GCG, leverage, pengungkapan CSR terhadap performance financial pada perbankan syariah di indonesia dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1740–1751. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie>
- Drake, K. D., Lusch, S. J., & Stekelberg, J. (2019). *Does tax risk affect investor valuation of tax avoidance?* <https://doi.org/10.1177/0148558X17692674>
- Fadillah, H. (2018). Pengaruh tax avoidance terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 4(1), 117–133.
- Fadlillah, F., & Maryanti, E. (2024). *Agency cost*, ukuran perusahaan, dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan dengan transparansi informasi sebagai variabel moderasi. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 8(4), 4394–4408.
- Fahri, Z., Sumarlin, S., & Jannah, R. (2022). Pengaruh struktur modal, kebijakan utang, dan umur perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *ISAFIR: Islamic Accounting and Finance Review*, 3(1), 116–132. <https://doi.org/10.24252/isafir.v3i1.28354>
- Fajriah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh pertumbuhan penjualan, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis, 7(1), 1–12.
<https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>

- Faradiba, & Hidayat, T. (2024). Pengaruh *capital expenditure, corporate hedging*, struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada masa pandemi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *SINTAMA: Jurnal Sistem Informasi, Akuntansi dan Manajemen*, 4(1), 134–144. www.idx.co.id.
- Fauziah, F., & Rafiqoh. (2021). The role of profitability, company size, capital structure, and liquidity risk on firm value of Indonesian banks. *Organum: Jurnal Saintifik Manajemen dan Akuntansi*, 4(1), 14–27.
- Fitria, D., & Irkhami, N. (2021). Ukuran perusahaan sebagai pemoderasi pengaruh struktur modal, profitabilitas, dan *Islamic social reporting* terhadap nilai perusahaan pada bank umum syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1629–1643.
- Fiske, W., Hoelscher, S. A., & Nikolov, A. N. (2023). The impact of voluntary sustainability reporting on firm value: Insights from signaling theory. *Journal of the Academy of Marketing Science*, 51(2), 372–392. <https://doi.org/10.1007/s11747-022-00879-2>
- Garnadi, M. I., Halim, E. H., & Indrawati, N. (2023). Analisis model dinamis trade-off theory pada struktur modal perusahaan konstruksi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Daya Saing*, 9(2), 355–360.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Undip.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi analisis dengan program SPSS*. Undip.
- Ginting, M., Topowijono, T., & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh tingkat suku bunga, nilai tukar dan inflasi terhadap harga saham (studi pada sub-sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2011–2015). *Jurnal Administrasi Bisnis SI Universitas Brawijaya*, 35(2), 77–85.
- Gregurec, I., Tomičić Furjan, M., & Tomičić-pupek, K. (2021). The impact of covid-19 on sustainable business models in SMEs [El impacto de covid-19 en modelos de negocio sostenibles en PYMES]. *Sustainability (Switzerland)*, 13(3), 1–24.
- Gusriandari, W., Rahmi, M., & Putra, Y. E. (2022). Pengaruh *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017–2020. *Jurnal Pundi*, 6(1), 181–196. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.406>
- Handayani, R. (2020). Effects of tax avoidance and financial performance on firm value. *International Journal of Management Studies and Social Science*

Research, 2(5), 159–168.

- Hanifah, I. N. (2022). *Corporate governance, likuiditas, tax avoidance: ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi*. *Jurnal Literasi Akuntansi*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/10.55587/jla.v2i1.5>
- Hanke, J. E., & Reitsch, A. G. (1998). *Business forecasting* (sixtg edit). prentice-hall international ltd.
- Heriyah, N. (2021). The Effect of company characteristics on tax avoidance and its impact on firm value. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 536, 141–148.
- Hertina, D., Sianturi, T. B., & Imanudin, P. (2022). A Company value impact of capital structure, sales growth and company size. *International Journal of Finance & Banking Studies*, 11(1), 190–198.
- Hideyat, I., & Khotimah, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan sub sektor kimia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 1–8. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1175>
- Ibrahim, U. A. (2020). Effect of financial leverage on firm value: evidence from selected firms quoted on the nigerian stock exchange. *European Journal of Business and Management*, 124–135. <https://doi.org/10.7176/ejbm/12-3-16>
- Irawan, D., & Kusuma, N. (2019). Pengaruh struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal AKTUAL*, 17(1), 66–81. <https://doi.org/10.47232/aktual.v17i1.34>
- Irawan, F., & Turwanto, T. (2020). The effect of tax avoidance on firm value with tax risk as moderating variable. *Test Engineering & Management*, 83, 9696–9707.
- Irawati, D. M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Analisis pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 813–827. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.741>
- Isnaeni, W. A., Santoso, S. B., Rachmawati, E., & Santoso, S. E. B. (2021). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 1(1), 1–11.
- Isyauqina, R. N., & Fambudi, I. N. (2024). Prudence accounting, leverage, and firm value: the perspective signaling theory. *Journal of Management, Accounting, General Finance, and International Economic Issues (Marginal)*, 3(3), 916–930.
- Izzah, S. (2017). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan

dengan ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasi (studi pada perusahaan yang terdaftar di jakarta islamic index tahun 2012-2015. *Undergraduate Thesis, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim*, 136. <http://etheses.uin-malang.ac.id/5951/1/13510175.pdf>

- Janah, N., & Munandar, A. (2022). Pengaruh perencanaan pajak dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan sebagai variable moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 494–512.
- Jensen, C., & Meckling, H. (1976). Theory of the firm : managerial behavior , agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Juliani, A. S., & Finatariani, E. (2023). Institutional ownership, tax planning and tax avoidance effect on firm value. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 7(2), 168–183. <https://doi.org/10.46367/jas.v7i2.1370>
- Kartini, R. D., & Apriwenni, P. (2017). Dampak perencanaan pajak, kebijakan hutang dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 6(1), 47–67. <http://doi.org/10.46367/jas.v7i2.1370>
- Kaulika, F. M., & Imronudin. (2025). The influence of profitability, firm size, and company growth on firm value. *Indonesian Interdisciplinary Journal of Sharia Economics (IJSE)*, 8(1), 1284–1300.
- Khan, M., Srinivasan, S., & Tan, L. (2017). Institutional ownership and corporate tax avoidance: New evidence. *Accounting Review*, 92(2), 101–122. <https://doi.org/10.2308/accr-51529>
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Lestari, N., & Ningrum, S. A. (2018). Pengaruh manajemen laba dan tax avoidance terhadap nilai perusahaan dengan kualitas audit sebagai variabel moderasi. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 3(1), 99–109.
- Maduma, T., & Naibaho, E. A. B. (2022). Pengaruh *tax avoidance* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. *JAP: Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(1). <https://doi.org/10.47467/reslaj.v4i5.1077>
- Mahaetri, K. K., & Muliati, N. K. (2020). Pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan dengan *good corporate governance* sebagai variabel moderasi. *Hita Akuntansi dan Keuangan*, 436–464.
- Manurung, H. T., & Haryanto, A. M. (2015). Analisis pengaruh ROE , EPS , NPM

- dan MVA terhadap harga saham (studi kasus pada perusahaan manufaktur go public sektor *food and beverages* di BEI tahun 2009-2013). *Diponegoro Journal of Management*, 4(1999), 1–16.
- Marpaung, C. M., & Manalu, M. (2020). Pengaruh *tax avoidance* dan transparansi terhadap nilai perusahaan pada sub sektor otomotif yang listing di BEI. *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen dan Bisnis*, 3(2), 43–53. <https://doi.org/10.58303/jtimb.v3i2.2445>
- Maryanti, T., & Ayem, S. (2022). Pengaruh *tax avoidance* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. *RESLAJ: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(4), 1152–1166. <https://doi.org/10.47467/reslaj.v4i4.1077>
- Meilani, C., Moody, M. &, Vol, M., Marpaung, C. M., & Manalu, M. (2020). J Pengaruh *tax avoidance* dan transparansi terhadap nilai perusahaan pada sub sektor otomotif yang listing di BEI. *Jurnal Terapan Ilmu Manajemen dan Bisnis*
- Moleong, L. J. (2006). Metodologi penelitian kualitatif (edisi revisi). PT. Remaja Rosdakarya.
- Mudjijah, S., Khalid, Z., & Astuti, D. A. S. (2019). Pengaruh kinerja keuangan dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 41–56.
- Muhson, A. (2006). Teknik analisis kuantitatif. *Makalah Teknik Analisis II*, 1–7.
- Murti, R. A., Kusuma, I. L., & Dewi, M. W. (2024). Pengaruh struktur modal, *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan *tax planning* terhadap nilai perusahaan (studi kasus terhadap perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022). *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Akuntansi*, 1(4), 133–144.
- Mustafa, P. S., Gusdiyanto, H., Victoria, A., Masgumelar, N. K., Lestariningsih, N. D., Maslacha, H., Ardiyanto, D., Hutama, H. A., Boru, M. J., Fachrozi, I., Rodriquez, E. I. S., Prasetyo, T. B., & Romadhana, S. (2020). *Metodologi penelitian kuantitatif, kualitatif, dan penelitian tindakan kelas dalam pendidikan olahraga*. Fakultas Ilmu Keolahragaan Universitas Negeri Malang.
- Novia, R., & Halmawati, H. (2022). Ukuran perusahaan memoderasi pengaruh csr, *tax avoidance*, dan *sustainability reporting* terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 4(1), 40–58. <https://doi.org/10.24036/jea.v4i1.471>
- Nur, T. (2018). Pengaruh *growth opportunity*, profitabilitas dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan dividen sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 5(3), 393–411.

<https://doi.org/10.31843/jmbi.v5i3.175>

- Panggabean, M. R. (2018). Pengaruh *corporate social responsibility*, ukuran perusahaan, struktur modal dan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan. *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha*, 26(1), 82–94. <https://doi.org/10.32477/jkb.v26i1.266>
- Pratama, Y. A., & Santoso, S. (2024). Pengaruh likuiditas, *leverage*, dan *size* perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi (studi pada perusahaan sub-sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2020-2022. *Neraca Manajemen Ekonomi*, 10(1).
- Putri, M. A. (2024). *Pengaruh manajemen laba, tax planning dan tax avoidance terhadap nilai perusahaan melalui ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi periode 2018-2022*. Universitas Putera Indonesia (YPTK).
- Putri, M. A., & Maulana, H. Z. (2023). Memprediksi kebangkrutan menggunakan Altman Z-Score pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 2(2), 55. <https://doi.org/10.32503/jck.v2i2.3431>
- Putri, V. A., & Subardjo, A. (2020). Pengaruh faktor fundamental dan makro ekonomi terhadap harga saham pada perusahaan industri properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(4), 1–20. <https://doi.org/10.36908/isbank.v6i1.155>
- Rachmawati, Y. (2018). Pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Media Akuntansi*, 1(1), 69.
- Radja, F. L., & Artini, L. G. S. (2020). The effect of firm size, profitability and leverage on firm value (study on manufacturing companies sector consumer goods industry listed in indonesian stock exchange period. *International Journal of Economics and Management Studies*, 7(11), 18–24. <https://doi.org/10.14445/23939125/IJEMS-V7I11P103>
- Raharjo, S. (2010). Pengaruh inflasi, nilai kurs rupiah, dan tingkat suku bunga terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 1–16.
- Rahayu, E. R. (2024). Pengaruh profitabilitas dan struktur modal terhadap harga saham pada perusahaan properti dan real estate. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13(7), 1–18. <https://doi.org/10.51903/jupea.v2i2.337>
- Rahmadayanti, A., Puspitasari, P., Febriani, E., Ekonomi, F., Bisnis, D., Akuntansi, U., Mulawarman, S. J., Kuaro, G., Keluar, K., Samarinda Ulu, K., Samarinda, K., & Timur, I. (2024). Pengaruh *tax avoidance* dan *corporate governance* terhadap nilai perusahaan. *Journal of Trends Economics and Accounting Research*, 4(4), 925–931. <https://doi.org/10.47065/jtear.v4i4.1212>

- Rahmanuzzahr, L., Wahyu Setiyowati, S., & Fariz Irianto, M. (2024). Pengaruh struktur modal profitabilitas dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. *Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi dan Kewirausahaan*, 15(01). <https://doi.org/10.5918/covalue.v15i01.4427>
- Rajab, R. A., Taqiyah, A. N., Fitriyani, F., & Amalia, K. (2022). Pengaruh *tax planning, tax avoidance*, dan manajemen laba terhadap nilai perusahaan. *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 8(2), 472. <https://doi.org/10.29210/020221518>
- Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Indonesian Journal of Strategic Management*, 2(1), 67–82. <https://doi.org/10.17509/jrak.v7i1.15117>
- Rasyid, C. A. M. P., Indriani, E., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh *corporate social responsibility* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran perusahaan dan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan pertambangan. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*, 7(1), 135–156. <https://doi.org/10.29303/jaa.v7i1.146>
- Reschiwati, R., Syahdina, A., & Handayani, S. (2020). Effect of liquidity, profitability, and size of companies on firm value. *Utopia y Praxis Latinoamericana*, 25(Extra 6), 325–332. <https://doi.org/10.5281/zenodo.3987632>
- Risbiani, F. (2021). *SWA: Hanya 13 persen emiten mampu ciptakan “gain” bagi pemegang saham* - ANTARA News.
- Ritonga, A. L. R. A., & Zurriah, R. (2023). Pengaruh *tax avoidance* dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan farmasi yang terhadap di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 7(1), 223–232. <https://doi.org/10.33059/jensi.v7i1.7751>
- Rusdi, S. J. O. R.; M. R. (2022). Pengaruh *tax avoidance* dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan dengan *leverage* sebagai variabel moderasi. in *scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business* (Vol. 5, Issue 4).
- Rusiah, N., Mardani, R. M., & ABS, M. K. (2024). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Humanis*, 4(3), 967–982. <https://doi.org/10.37481/jmh.v4i3.1028>
- Santiani, N. P. (2019). Pengaruh *intellectual capital* dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 13(2), 69–78. <https://doi.org/10.37058/jak.v13i2.844>
- Santosa, P. W. (2020). The moderating role of firm size on financial characteristics

- and islamic firm value at indonesian equity market. *Business: Theory and Practice*, 21(1), 391–401. <https://doi.org/10.3846/btp.2020.12197>
- Sekaran, U. (2006). *Reseacrh method for business* (John Wiley&Sons.Inc (ed.)).
- Septiani, D. (2022). *Pengaruh keputusan investasi, kebijakan dividen dan inflasi terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020* (Vol. 9). Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
- Septyaningrum, M. (2020). Pengaruh penghindaran pajak, ukuran perusahaan, dan leverage terhadap nilai perusahaan dengan transparansi informasi sebagai variabel moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 1–6. <https://doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6859>
- Sianipar, K. N., Yahya, I., & Sadalia, I. (2020). The determinants of tax avoidance with firm size as moderating variable at multinational companies. *International Journal of Research and Review (Ijrrjournal.Com)*, 7(7), 237–242.
- Solimun. (2011). *Analisis variabel moderasi dan mediasi*. Program Studi Statistika FMIPA Universitas Brawijaya.
- Sugiarti, N. L. N. L., Astuti, P. D., & Sutapa, I. N. (2023). Pengaruh *corporate governance* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 4(1), 01–06. <https://doi.org/10.22225/jraw.4.1.7613.01-06>
- Susanti, E., & Nurhayati, P. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi *islamic social reporting* perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada indeks saham syariah indonesia (ISSI) tahun 2014-2016. *Inventory: Jurnal Akuntansi*, 2(2), 356. <https://doi.org/10.25273/inventory.v2i2.3292>
- Thauziad, S., & Kholmi, M. (2021). Pengaruh *good corporate governance*, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Mutiara Akuntansi*, 6(2), 186–200. <https://doi.org/10.51544/jma.v6i2.2136>
- Thi, N., Ha, L., & Minh, B. T. (2020). Determinants of firm value in vietnam : a research framework. *International Journal of Science and Research*, 9(1), 626–631. <https://doi.org/10.21275/ART20204002>
- Tjia, E. C., Lim, A., Clarissa, C., Laura Denali, G., Leonard, J., Gabrielle, J., Driantama, M., Andersson, N., & Kahfi, I. H. (2021). Pengaruh pandemi terhadap penjualan UMKM sektor makanan dan minuman di kota Depok. *Jurnal Pemberdayaan Masyarakat Indonesia*, 3(1), 102–119. <https://doi.org/10.21632/jpmi.3.1.102-119>
- Tumangkeng, M. F., & Mildawati, T. (2018). Pengaruh struktur modal, pertumbuhan perusahaan,. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(6), 1–16.

- Tunggal, C. A., & Ngatno. (2018). Pengaruh struktur modal terhadap nilai perusahaan dengan ukuran dan umur perusahaan sebagai variabel moderator (studi kasus tahun 2014-2016) pada perusahaan sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(2), 141–157. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/>.
- Walenta, A. S., Arrang, R., Afriyanti, Songbes, A. M. H., Ramadhani, M. V., & Mahendika, D. (2023). Manajemen sumber daya manusia berkelanjutan: praktik terbaik untuk meningkatkan kesejahteraan karyawan dan kinerja organisasi. *Jurnal Review Pendidikan dan Pengajaran*, 6(P-2655-710X e-ISSN 2655-6022), 4448–4453.
- Welly, Y., Susanti, E., Azwar, K., & Grace, E. (2019). Leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan serta ukuran perusahaan sebagai variabel moderat pada perusahaan makanan dan minuman. *Financial: Jurnal Akuntansi*, 5(2), 1–10. <https://doi.org/10.37403/financial.v5i2.115>
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika pengantar dan aplikasinya disertai panduan eviews*. UPP STIM YKPN.
- Widyanti, N. L. P., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and baverage di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unad*, 6(12), 6383–6409. <https://garuda.kemdikbud.go.id/documents/detail/1369756>
- Wijayanti, S. A., & Setiawati, E. (2024). Pengaruh struktur modal, keputusan investasi, profitabilitas sebagai variabel intervening terhadap nilai perusahaan: studi kasus perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 18(1), 98–109. <https://jurnal.ibik.ac.id/index.php/jimkes/article/view/1437>
- Wulandari, M. A., & Soetardjo, M. N. (2022). Pengaruh penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 3(2), 216–230.
- Yuniastri, N. P. A., Made, E. I. D., & Kumalasari, P. D. (2021). Pengaruh profitabilitas, kebijakan dividen, keputusan investasi, struktur modal dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2017-2019. *KARMA: Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 69–79. <https://doi.org/10.37631/e-bisma.v2i1.354>
- Yuono, C., & Widyawati, D. (2016). Pengaruh perencanaan pajak dan *corporate governance* terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(6), 1–19. <http://ejournal.upi.edu/index.php/JRAK/article/view/7708>
- Yusuf, M., & Maryam. (2023). Pengaruh *tax avoidance* terhadap *firm value* yang dimoderasi oleh transparansi perusahaan. *Journal Islamic Accounting Competency*, 2(1), 84–99. www.cnnindonesia.com