

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH**

**OLEH**

**MUHAMMAD ANWAR SADID**

**NIM: 18108030030**

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

**2025**

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**SKRIPSI**

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

**OLEH:**

**MUHAMMAD ANWAR SADID**

**NIM: 18108030030**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**Dr. Darmawan, SPd., MAB.**

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

**2025**

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1440/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2025

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : MUHAMMAD ANWAR SADID  
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030030  
Telah diujikan pada : Rabu, 20 Agustus 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

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

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 68ad5af8d81



Penguji I

Izra Berakon, M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 68ad5c383523f



Penguji II

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.  
SIGNED

Valid ID: 68ad40bb99a5a



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

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

Valid ID: 68ad6d23952b6

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

### HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Muhammad Anwar Shadid

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
DI Yogyakarta

*Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

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

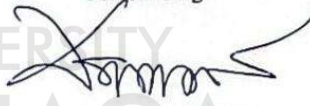
Nama : Muhammad Anwar Shadid  
NIM : 18108030030  
Judul Skripsi : **Pengaruh Tax Avoidance Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

*Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Yogyakarta, 15 Agustus 2025  
Pembimbing

  
Dr. Darmawan, S.Pd., MAB  
NIP. 19760827 200501 1 006



## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

### HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Anwar Sadid  
NIM : 18108030030  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul: **“Pengaruh *Tax Avoidance* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 15 Agustus 2025

Penulis



Muhammad Anwar Sadid

18108030030

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN  
AKADEMIK**

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

Nama : Muhammad Anwar Sadid  
NIM : 18108030030  
Program Studi : Manajemen Keuangan 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 *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai  
Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi"** 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: 15 Agustus 2025



Muhammad Anwar Sadid

## HALAMAN MOTTO

“Orang yang masih terganggu dengan hinaan dan pujian manusia, dia masih hamba yang amatiran.”

“Sabar itu tidak ada batasnya, kalo ada batasnya berarti ga sabar”  
(KH. Abdurrohman Wahid)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya dan sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW Allamdulillah skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua saya yang telah mendidik, mengasihi dan menyayangi saya dengan sangat tulus, yang rela menunda kebahagiaannya demi anaknya mencapai gelar sarjana, kemudian terimakasih kepada Dosem Pembimbing Akademik, Dosen Pembimbing Skripsi, seluruh dosen dan almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikann ilmu pengetahuan dan pengalaman kepada saya.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

### 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'	ṡ	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	Ẓ	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'	t	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	z	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
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	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	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

#### 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.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>‘illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya’</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	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
جاهليَّة	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. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	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>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Kami panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengaruh *Tax Avoidance* Dan *Good Corporate Governance* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi”.

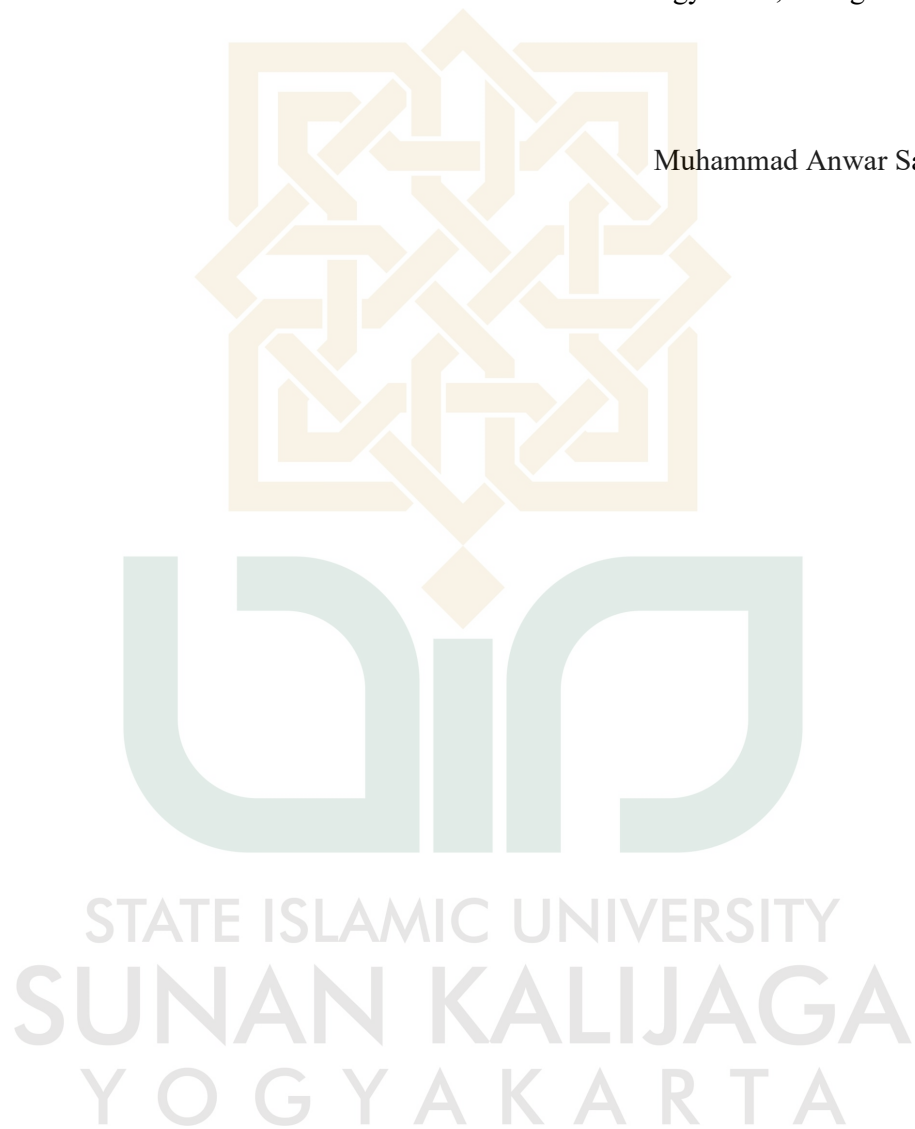
Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, kami menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu per satu. Dengan ini penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah. Sekigus menjadi Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi.
4. Bapak Abdul Qoyyum, SEI, M.Sc.Fin., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang perkuliahan.
6. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu dalam proses administrasi selama perkuliahan.
7. Orang tua yang senantiasa memberikan doa, motivasi, dan dukungan dalam menyelesaikan pendidikan penulis baik secara moril maupun materil.

8. Teman – teman yang selalu memberikan support selama perkuliahan dan dukungan selama perkuliahan.

Yogyakarta, 15 Agustus 2025

Muhammad Anwar Sadid



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian.....	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Penelitian .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>12</b>
A. Landasan teori.....	12
1. Signaling Theory.....	12
2. Agency Theory.....	13
3. Nilai Perusahaan.....	15
4. Tax Avoidance .....	16
5. Good Corporate Governance.....	17
6. Kebijakan Dividen .....	20
B. Kajian Pustaka .....	21
C. Pengembangan Hipotesis.....	23

1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	23
2. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	25
3. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan .....	26
4. Pengaruh Kebijakan Deviden dalam Memoderasi Hubungan antara Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan .....	28
5. Pengaruh Kebijakan Deviden dalam Memoderasi Hubungan antara Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	29
6. Pengaruh Kebijakan Deviden dalam Memoderasi Hubungan antara Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan .....	31
D. Kerangka Pemikiran .....	32
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	33
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	34
A. Jenis Penelitian .....	34
B. Definisi Operasional Variabel .....	34
1. Variabel Dependen .....	34
2. Variabel Independen.....	35
C. Populasi dan Sampel.....	36
D. Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	37
E. Metode Analisis Data .....	37
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
Tabel 4.1 Objek Penelitian.....	47
B. Analisis Data .....	48
1. Uji Pemilihan Model.....	48
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow .....	48
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....	49
Tabel 4.4 Fixed effect Model.....	49
2. Uji Asumsi Klasik .....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas .....	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolineritas .....	51
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi .....	52
3. Pengujian Hipotesis.....	53



Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan.....	53
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	54
4. Analisis Moderated Regression Analysis (MRA) .....	54
Tabel 4.11 Moderated Regression Analysis (MRA).....	54
C. Pembahasan .....	57
1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	57
2. Pengaruh Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan.....	59
3. Pengaruh Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4. Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan .....	62
5. Kebijakan <i>Dividen Memoderasi Hubungan</i> Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	63
6. Kebijakan Dividen Memoderasi Hubungan Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan .....	65
<b>BAB V PENUTUP</b> .....	67
A. Kesimpulan.....	67
B. Implikasi Praktis:.....	68
C. Keterbatasan dan Saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	70
<b>LAMPIRAN</b> .....	79
Lampiran 1. Data Penelitian.....	79
Lampiran 2. Uji Chow.....	80
Lampiran 3. Uji Hausman .....	81
Lampiran 4. Uji LM .....	81
Lampiran 5. Uji Normalitas .....	81
Lampiran 6. Uji Multikolineritas .....	82
Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas .....	82
Lampiran 8. Uji Autokorelasi .....	82
Lampiran 9. Fixed Effect Model.....	83
<b>CURRICULUM VITAE</b> .....	84

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 4.1 Objek Penelitian .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman .....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 4.4 <i>Fixed effect Model</i>.....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolineritas .....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....</b>	<b>52</b>
<b>Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....</b>	<b>52</b>
<b>Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan .....</b>	<b>53</b>
<b>Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 4.11 Moderated Regression Analysis (MRA).....</b>	<b>54</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	33
-------------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian .....	79
Lampiran 2. Uji Chow .....	80
Lampiran 3. Uji Hausman.....	81
Lampiran 4. Uji LM.....	81
Lampiran 5. Uji Normalitas .....	81
Lampiran 6. Uji Multikolineritas .....	82
Lampiran 7. Uji Heteroskedastisitas .....	82
Lampiran 8. Uji Autokorelasi .....	82
Lampiran 9. <i>Fixed Effect Model</i> .....	83



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penghindaran pajak (*tax avoidance*) dan mekanisme *good corporate governance* (GCG) terhadap nilai perusahaan, dengan mengeksplorasi peran kebijakan dividen sebagai variabel pemoderasi. GCG diproksikan melalui dua mekanisme: dewan komisaris independen dan struktur kepemilikan publik. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh ketidakkonsistenan hasil penelitian sebelumnya dan pentingnya sinyal yang kredibel bagi investor di pasar modal, khususnya pada perusahaan syariah. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data panel dari 13 perusahaan yang konsisten terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) 30 selama periode 2021-2024, menghasilkan 52 observasi. Data dianalisis menggunakan *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan *software* EViews 10 untuk menguji hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa: (1) *Tax avoidance* (yang diukur dengan Effective Tax Rate/ETR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (yang diproksikan dengan Price to Book Value/PBV). Temuan ini mendukung *signaling theory*, dimana pasar memandang praktik penghindaran pajak yang legal sebagai upaya efisiensi untuk meningkatkan arus kas dan laba. (2) Dewan komisaris independen terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, mengindikasikan ketidakefektifan peran pengawasan mereka, yang diduga hanya bersifat formalitas. (3) Kepemilikan publik berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sejalan dengan teori keagenan dimana kepemilikan yang tersebar mendorong transparansi dan mengurangi asimetri informasi. Yang menjadi temuan kunci penelitian ini adalah peran kebijakan dividen sebagai pemoderasi. Kebijakan dividen terbukti secara signifikan memperkuat hubungan ketiga variabel independen (X1, X2, X3) dengan nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan, Tax Avoidance, Good Corporate Governance, Kebijakan Dividen, Jakarta Islamic Index.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of tax avoidance and good corporate governance (GCG) mechanisms on firm value, while exploring the role of dividend policy as a moderating variable. GCG is proxied by two mechanisms: independent commissioners and public ownership structure. This research is motivated by the inconsistency of previous findings and the importance of credible signals for investors in the capital market, particularly in sharia-compliant companies. The research employs a quantitative approach using panel data from 13 companies consistently listed on the Jakarta Islamic Index (JII) 30 from 2021 to 2024, resulting in 52 observations. Data were analyzed using Moderated Regression Analysis (MRA) with EViews 10 software to test the hypotheses. The analysis results show that: (1) Tax avoidance (measured by the Effective Tax Rate/ETR) has a positive and significant effect on firm value (proxied by Price to Book Value/PBV). This finding supports signaling theory, where the market perceives legal tax avoidance practices as an efficiency effort to increase cash flow and profit. (2) Independent commissioners proved to have no significant effect on firm value, indicating the ineffectiveness of their supervisory role, suspected to be merely a formality. (3) Public ownership has a positive and significant effect on firm value, consistent with agency theory where dispersed ownership encourages transparency and reduces information asymmetry. The key finding of this research is the role of dividend policy as a moderator. Dividend policy significantly strengthens the relationship of all three independent variables (X1, X2, X3) with firm value. quota.

**Keywords:** Firm Value, Tax Avoidance, Good Corporate Governance, Dividend Policy, Jakarta Islamic Index.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Nilai perusahaan merupakan indikator penting yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek masa depan suatu entitas bisnis. (Noviera et al., 2024). Dalam konteks pasar modal yang kompetitif, peningkatan nilai perusahaan menjadi tujuan utama bagi manajemen dan pemangku kepentingan. Nilai perusahaan yang *go public* ditentukan oleh mekanisme penawaran dan permintaan di Bursa Efek Indonesia yang tercermin dalam harga pencatatan. Tingginya nilai perusahaan itu memiliki tingkat kemakmuran tinggi juga terhadap pemegang saham, jika harga saham naik (Rahmadayanti et al., 2024). Namun harga saham perusahaan tidak selalu mengalami peningkatan, akan tetapi harga saham sebuah perusahaan sering mengalami fluktuasi. Peningkatan nilai perusahaan penting untuk memenangkan kepercayaan investor dalam persaingan pasar yang semakin ketat. Investor membutuhkan informasi *signaling theory* untuk memikirkan dan memutuskan membeli atau tidak membeli saham bisnis yang bersangkutan (Oktaviana, 2022). Menurut Eugene & Joel (2013), *signaling theory* (teori sinyal) digunakan oleh investor untuk menilai prospek perusahaan. Namun, efektivitas sinyal ini sangat bergantung pada kredibilitas perusahaan. Di sinilah GCG berperan meningkatkan kepercayaan investor terhadap informasi yang disampaikan dengan melakukan proses pengawasan yang maksimal dan

pengawasan tersebut juga akan menimbulkan dampak jangka panjang, dengan cara menerapkan sistem *Good Corporate Governance* (GCG).

*Good Corporate Governance* menjadi salah satu alat yang digunakan untuk mengawasi jalannya perusahaan agar manajer bertindak sesuai dengan kepentingan para investor sehingga dapat mencegah timbulnya konflik keagenan dapat yang mempengaruhi kinerja perusahaan (Prasetyo, 2020). *Corporate governance* mengacu pada serangkaian pola perilaku perusahaan yang dapat diukur melalui kinerja, pertumbuhan, struktur pembiayaan, perlakuan terhadap pemegang saham dan pemangku kepentingan sehingga dapat dijadikan dasar analisis dalam mempelajari *Corporate governance* di suatu negara, dengan memenuhi transparansi dan akuntabilitas dalam pengambilan keputusan secara sistematis yang dapat dijadikan dasar pengukuran kinerja perusahaan yang lebih akurat (Allan dkk., 2020).

Perusahaan dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan sering dihadapkan pada perbedaan kepentingan antara kedua belah pihak yang saling berkaitan. Permasalahan ini biasa disebut dengan *agency conflict*, yang disebabkan karena adanya perbedaan tujuan antara manajemen dengan pemegang saham, yang mana manajemen lebih mementingkan keuntungan pribadi dibandingkan pemegang saham (Silvia & Nuringsih, 2021). Dilakukan dengan memprioritaskan kemaslahatan umum (*maslahah*) dan menghindari eksploitasi. GCG yang baik (misalnya, audit independen dan laporan keuangan terbuka) adalah implementasi prinsip ini. dilakukan dengan memprioritaskan kemaslahatan umum (*maslahah*) dan menghindari eksploitasi, penelitian ini

tidak hanya sah secara syar'i tetapi juga berkontribusi pada praktik bisnis yang beretika. Komisaris independen dan struktur kepemilikan publik adalah dua pilar utama yang secara konkret menggambarkan dan mewujudkan nilai-nilai Good Corporate Governance (GCG). Keduanya berfungsi untuk menciptakan *checks and balances* yang mencegah penyalahgunaan kekuasaan dan memastikan perusahaan dijalankan untuk kepentingan semua pemangku kepentingan bukan hanya untuk kepentingan kelompok (Taufik et al., 2025).

Selain itu, manajer memiliki kewajiban untuk memaksimalkan nilai perusahaan sering terdapat kendala yang dihadapi seperti kewajiban membayar pajak. Manajer sering mengadopsi strategi seperti penghindaran pajak mengacu pada strategi yang digunakan oleh perusahaan untuk meminimalkan kewajiban pajak mereka, mulai dari perencanaan pajak yang sah hingga pendekatan yang lebih agresif. Penghindaran pajak (*Tax Avoidance*) menjadi salah satu cara untuk menghemat pajak yang secara legal masih dalam perundang undangan (*lawfull fashion*) dengan meminimalkan pembayaran beban pajak yang besar yang harus dibayarkan oleh perusahaan dengan memanfaatkan celah dari undang-undang perpajakan yang ada. *Tax avoidance*, sebagai strategi legal untuk meminimalkan beban pajak, sering dianggap sebagai upaya meningkatkan arus kas dan laba perusahaan. Namun, praktik ini menyimpan paradoks: di satu sisi, penghematan pajak dapat meningkatkan sumber daya internal untuk investasi atau dividen (Desai & Dharmapala, 2006). di sisi lain, *tax avoidance* yang agresif berisiko memicu ketidakpercayaan investor akibat asimetri informasi dan potensi sanksi hukum

(Hanlon & Heitzman, 2010). *Tax avoidance* secara berlebihan, karena meskipun legal, dapat merugikan kepentingan publik jika mengabaikan etika dan kewajiban sosial perusahaan. *Tax avoidance* harus dihindari jika bertentangan dengan prinsip masalah (kebaikan umum).

Sesuai dalam Al-Qur'an, Allah SWT berfirman:

وَلَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ وَتُدْلُوا بِهَا إِلَى الْحُكَّامِ لِتَأْكُلُوا فَرِيقًا مِّنْ أَمْوَالِ النَّاسِ بِالْإِثْمِ وَأَنْتُمْ تَعْلَمُونَ

Artinya: “*Dan janganlah sebagian kamu memakan harta sebagian yang lain di antara kamu dengan jalan yang batil dan (janganlah) kamu membawa (urusan) harta itu kepada hakim, supaya kamu dapat memakan sebagian daripada harta benda orang lain itu dengan (jalan berbuat) dosa, padahal kamu mengetahui*” (QS. Al-Baqarah: 188). Ayat ini mengingatkan pentingnya menghindari praktik manipulasi, termasuk *tax avoidance* yang berlebihan, karena meskipun legal, dapat merugikan kepentingan publik jika mengabaikan etika dan kewajiban sosial perusahaan. Keberhasilan perusahaan tidak hanya diukur dari nilai ekonomi, tetapi juga dari kontribusinya terhadap kesejahteraan masyarakat.

Selain itu, kebijakan dividen sebuah perusahaan memiliki dampak penting bagi banyak pihak yang terlibat terutama pihak yang memiliki kepentingan dalam perusahaan (Aldi, 2020). Kebijakan dividen yang optimum merupakan suatu kebijakan yang mempertimbangkan keutamaan semua investor terhadap dividen saat ini dan pertumbuhannya di masa depan (Umbung et al., 2021). Kebijakan dividen pada perusahaan melibatkan pihak-

pihak yang memiliki kepentingan dan saling bertentangan, yaitu pemegang saham yang mengharapkan dividen, dan perusahaan yang mengharapkan laba yang ditahan. Kebijakan dividen tidak hanya mencerminkan profitabilitas perusahaan, tetapi juga berfungsi sebagai sinyal kepercayaan diri manajemen (*signaling theory*) dan alat mitigasi konflik agensi (*agency theory*). Perusahaan dengan dividen tinggi cenderung dianggap lebih transparan karena laba yang dibagikan mengurangi dana yang bisa dimanipulasi (Jensen & Meckling, 1976)

Beberapa penelitian menjelaskan hasil tentang upaya peningkatan nilai perusahaan yang ingin dicapai berkaitan dengan fungsi manajemen yang ada didalamnya. Pelaksanaan *good corporate governance* (GCG) dilakukan untuk menunjukkan tentang pemahaman suatu perusahaan yang diterapkan untuk meningkatkan kinerja manajemen itu sendiri serta penjaminan arah akuntabilitas manajemen terhadap para pemegang saham (Gusriandari et al., 2022). Hasil penelitian Menge & Nuringsih (2021) menjelaskan bahwa struktur kepemilikan yang menjadi ukuran GCG dapat menunjukkan bahwa konflik keagenan dapat dikurangi dengan adanya struktur kepemilikan sebagai penyeimbang kepentingan antara pemegang saham dengan manajer. Didukung oleh penelitian Putra (2016) bahwa semakin banyak juga dewan komisaris independen, akan menjadikan peranan dewan komisaris semakin efektif dalam melaksanakan fungsi pengawasan terhadap pengelolaan perusahaan. Selanjutnya, keputusan manajemen yang lainnya dapat dilihat dari keputusan aktivitas pajaknya, salah satunya melalui pelaksanaan *tax avoidance* yang berdampak pada nilai suatu perusahaan. Hasil penelitian Fadillah (2018) bahwa

ketika adanya aktivitas yang berkaitan dengan penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan bisa mempengaruhi nilai perusahaan. Perusahaan melakukan penghindaran pajak agar laba setelah pajak menjadi tinggi yang dapat menarik perhatian investor. Hasil tersebut didukung oleh penelitian Marpaung & Manalu (2020) bahwa praktek penghindaran pajak memiliki hubungan terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian di atas bertolak belakang dengan beberapa penelitian, seperti yang dilakukan oleh Wardhani et al. (2021) bahwa jumlah anggota dewan komisaris tidak dapat mempengaruhi kualitas pengawasan terhadap manajemen perusahaan. Lastanti & Salim (2018) juga menjelaskan bahwa dewan komisaris yang terlalu banyak kurang objektif dalam proses pengawasan, sehingga berdampak pada penurunan nilai perusahaan. Semakin baik praktek GCG dalam suatu perusahaan menyebabkan nilai perusahaan menurun, karena praktek GCG yang belum terealisasi dengan baik serta pengeluaran biaya untuk penerapan GCG ini dianggap tidak efisien bagi investor sehingga mengakibatkan turunnya nilai perusahaan (Rukmana & Widyawati, 2022). Selanjutnya, hasil penelitian terkait praktek penghindaran pajak (*tax avoidance*) yang dilakukan oleh Rajab et al. (2022) bahwa *tax avoidance* tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Hal ini berarti perusahaan yang mengharapkan pembayaran pajak yang lebih kecil dengan harapan agar laba perusahaan yang dibagikan kepada investor lebih besar, yang kemudian dapat meningkatkan nilai perusahaan menyebabkan tingginya biaya aensi sehingga akan semakin mengurangi nilai perusahaan. Hasil tersebut



diperkuat oleh penelitian Yuliandana et al. (2021) bahwa jika dari pihak manajer perusahaan ketika ingin melakukan *tax avoidance* berdasarkan monitoring dari instirusi maka dapat meningkatkan nilai perusahaan, akan tetapi laporan keuangan yang dilaporkan perusahaan tersebut akan menyesatkan investor karena tidak menggambarkan keadaan perusahaan yang sebenarnya.

Pelaksanaan GCG dan penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan berkaitan dengan kebijakan dividen yang ada dalam perusahaan tersebut. Kebijakan dividen menjadi pusat perhatian banyak pihak yang memiliki kepentingan dari informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan, serta kebijakan dividen perusahaan dapat memberikan harapan kepada investor untuk masa depan bisnis (E. Lestari et al., 2024). Sesuai penelitian Saputra (2023) bahwa pembayaran dividen mengurangi asimetri informasi kepada investor dan menjadi sinyal positif dengan diterapkannya praktek GCG dalam perusahaan. Akan tetapi, menurut penelitian Maduma & Naibaho (2022) adanya praktek penghindaran pajak yang dilakukan oleh perusahaan agar perusahaan menjadi sedikit dalam membayar pajak, tidak selalu mensejahterakan pemegang saham dalam pembayaran dividen yang besar, melainkan dapat membuat perkembangan perusahaan yang lebih maju nilai perusahaan jika perusahaan tersebut juga membagikan dividen yang tinggi. Dividen bertindak sebagai alat untuk meyakinkan pasar. Hasil ini menjelaskan bahwa kebijakan dividen memperlemah hubungan antara *tax avoidance*

terhadap nilai perusahaan, bahwa tinggi rendahnya nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh aktivitas manajemen pajak.

Masih terdapat ketidakkonsistennya hasil penelitian tentang pengaruh *tax avoidance* dan *good corporate governnace* terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini akan meneliti lebih lanjut tentang pengaruh *tax avoidance* dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan, dengan menambah kebijakan dividen sebagai variabel moderasi. Selain itu, pemilihan perusahaan yang terdaftar pada indeks JII 30 sebagai objek penelitian akan mampu melihat apakah perusahaan yang terdaftar pada indeks syariah yang sesuai dengan koridor prinsip syariah islam dalam batasannya juga dapat menarik para investor dalam menginvestasikan dananya, yang kemudian berdampak pada nilai suatu perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini berjudul **“Pengaruh *Tax Avoidance* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi”**.

## B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *tax avoidance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah kepemilikan publik berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah komisaris independen berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah kebijakan dividen memoderasi hubungan antara *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan?

5. Apakah kebijakan dividen memoderasi hubungan antara kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan?
6. Apakah kebijakan dividen memoderasi hubungan antara komisaris independen terhadap nilai perusahaan?

### C. Tujuan Penelitian

Tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menjelaskan pengaruh antara *tax avoidance* terhadap nilai Perusahaan
2. Untuk menjelaskan pengaruh antara kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan
3. Untuk menjelaskan pengaruh antara komisaris independen terhadap nilai perusahaan
4. Untuk menjelaskan bagaimana kebijakan dividen memoderasi hubungan antara *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan
5. Untuk menjelaskan bagaimana kebijakan dividen memoderasi hubungan antara kepemilikan publik terhadap nilai perusahaan
6. Untuk menjelaskan bagaimana kebijakan dividen memoderasi hubungan antara komisaris independen terhadap nilai perusahaan

### D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis: Hasil penelitian ini diharapkan mampu memenuhi kebutuhan informasi bagi para akademisi dan menambah refrensi pengaruh

*tax avoidance* dan *good corporate governance* terhadap nilai perusahaan, dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.

2. Manfaat Perusahaan: Harapan dari penelitian ini bagi para pemimpin bisnis adalah menjadi bahan pertimbangan di perusahaannya untuk terus mengevaluasi dan mengawasi pelaksanaan efisiensi pajak dan tata kelola perusahaannya dengan baik, yang mana hal ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaannya.
3. Masyarakat Umum: Penulis berharap untuk masyarakat umum khususnya investor agar memperhatikan serta mempertimbangkan investasi pada perusahaan dari hasil penelitian.

#### **E. Sistematika Penelitian**

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 Metodologi 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 berkompentingan.

## 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. Penghindaran Pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa sejalan dengan teori sinyal (*signaling theory*) yang menyatakan bahwa aktivitas *tax avoidance* yang legal dipersepsikan pasar sebagai upaya efisiensi fiskal untuk meningkatkan arus kas dan laba bersih, sehingga menarik minat investor.
2. Komisaris Independen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini mengindikasikan ketidakefektifan peran dewan komisaris independen dalam pengawasan manajemen, diduga karena keberadaannya bersifat formal dan tidak menjalankan fungsi monitoring secara optimal.
3. Kepemilikan Publik berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa kepemilikan publik yang tinggi mendorong transparansi dan akuntabilitas melalui mekanisme pasar modal, sehingga mengurangi asimetri informasi dan meningkatkan kepercayaan investor.
4. Peran Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi: Kebijakan dividen (*Z*) terbukti memperkuat signifikan hubungan ketiga

variabel independen (X1, X2, X3) dengan nilai perusahaan: Menunjukkan bahwa dividen berfungsi sebagai *governance mechanism* yang mengubah persepsi risiko *tax avoidance* dari aktivitas spekulatif menjadi strategi penciptaan nilai. Dividen menjadi bukti kredibel bahwa penghematan pajak dialokasikan untuk kepentingan pemegang saham. Membuktikan bahwa kebijakan dividen menjadi *enforcement mechanism* bagi efektivitas dewan komisaris. Dividen yang konsisten mengonfirmasi bahwa pengawasan komisaris independen tidak hanya simbolis, tetapi benar-benar menjamin alokasi laba yang optimal. Mencerminkan peran dividen sebagai *substitute monitoring* bagi investor publik yang pasif.

#### **B. Implikasi Praktis:**

1. Bagi Perusahaan: Konsistensi kebijakan dividen harus menjadi strategi utama untuk membangun kredibilitas tata kelola, terutama ketika melakukan aktivitas kompleks seperti *tax avoidance*.
2. Bagi Investor: Kebijakan dividen dapat menjadi indikator kunci untuk menilai integritas manajemen dan efektivitas dewan komisaris, khususnya di pasar dengan kepemilikan publik tersebar.
3. Bagi Regulator: Perlunya penguatan regulasi yang memastikan komisaris independen tidak hanya memenuhi kuota formal, tetapi juga memiliki kewenangan riil dalam pengambilan keputusan strategis.

### C. Keterbatasan dan Saran

1. Keterbatasan: Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks JII 30, sehingga temuan penelitian tidak dapat digeneralisasikan secara luas untuk seluruh populasi perusahaan di Indonesia. Perlu kehati-hatian dalam menerapkan hasil penelitian ini pada konteks yang lebih luas.
2. Kelemahan pengukuran *tax avoidance* menggunakan *Effective Tax Rate* (ETR) memiliki kelemahan inherent karena rentan terhadap manipulasi akrual dalam laporan keuangan, yang dapat mempengaruhi akurasi hasil pengukuran.
3. Saran: Penelitian selanjutnya dapat membandingkan sektor yang memiliki sensitivitas pajak berbeda, dan menambahkan variabel pemoderasi lain seperti kepemilikan institusional.



## DAFTAR PUSTAKA

- Aldi, M. F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4.
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Akuntansi*, 9(3), 187–200. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.3.187-200>
- 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>
- Arfianti, R. I., & Anggraini, M. (2023). Moderasi Good Corporate Governance pada Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 10–22.
- Ayem, S., & Nikmah, J. (2019). Pengaruh Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017). *Jurnal Akuntansi Pajak Dewantara*, 1(2). <https://doi.org/10.24964/japd.v1i1.874>
- Babbie, E. R. (2020). *The Practice of Social Research* (15 ed.). Cengage.
- Bataineh, H. (2021). The impact of ownership structure on dividend policy of listed firms in Jordan. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1863175>
- 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>
- Chen, X., Li, W., Torsin, W., & Tsang, A. (2024). Dividend policy under mandatory ESG reporting. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 93. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2024.101986>
- 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>
- Desai, M. A., & Dharmapala, D. (2006). Corporate tax avoidance and high-powered incentives. *Journal of Financial Economics*, 79(1), 145–179. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2005.02.002>

- Deswarti, H., Akbar, M., & Herdian, F. (2023). Dampak Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dalam Industri Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Perbankan dan Keuangan Syariah*, 5(2), 118–129. <https://doi.org/10.24239/jipsya.v5i2.218.118-129>
- Duhoon, A., & Singh, M. (2023). Corporate tax avoidance: a systematic literature review and future research directions. *LBS Journal of Management & Research*, 21(2), 197–217. <https://doi.org/10.1108/lbsjmr-12-2022-0082>
- Ed-Dafali, S., Patel, R., & Iqbal, N. (2023). A bibliometric review of dividend policy literature. In *Research in International Business and Finance* (Vol. 65). Elsevier Ltd. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2023.101987>
- 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.
- Fitria, L., & Wuryani, E. (2021). Pengaruh Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *EcoSocio : Jurnal Ilmu dan Pendidikan Ekonomi-Sosial*, 5(2), 94–101.
- Friske, 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>
- 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 S1 Universitas Brawijaya*, 35(2), 77–85.
- 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>
- Haryono, S. A., & Fitriany, F. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan. *JAKI: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119–141. <https://doi.org/10.21002/jaki.2017.07>
- Hasnawati, S., & Sawir, A. (2015). Keputusan keuangan, ukuran perusahaan, struktur kepemilikan dan nilai perusahaan publik di indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 17(1), 65–75. <https://doi.org/10.9744/jmk.17.1.65>
- Hidayat, T. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *JURNAL AKUNTANSI BISNIS PELITA BANGSA*, 6.
- Indriastuti, M., & Chariri, A. (2023). Good Corporate Governance, Corporate

- Social Responsibility Disclosure, Tax Avoidance Towards Firm Value. *Universitas Islam Sultan Agung Jl. Kaligawe Raya No.Km, 22(1)*, 50112. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Indriyani, R., & Suri, A. (2020). Pengaruh Media Sosial Terhadap Keputusan Pembelian Melalui Motivasi Konsumen Pada Produk Fast Fashion. *Jurnal Manajemen Pemasaran*, 14(1), 25–34. <https://doi.org/10.9744/pemasaran.14.1.25-34>
- 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.
- 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., & Finatariyani, 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>
- Khan, A., Yilmaz, M. K., & Aksoy, M. (2024). Does board demographic diversity affect the dividend payout policy in Turkey? *EuroMed Journal of Business*, 19(2), 276–297. <https://doi.org/10.1108/EMJB-01-2022-0019>
- Khelil, I., & Khelif, H. (2023). Tax avoidance in family firms: a literature review. In *Journal of Financial Crime* (Vol. 30, Nomor 4, hal. 1021–1035). Emerald Publishing. <https://doi.org/10.1108/JFC-03-2022-0064>
- Kurniawan, E. R. (2020). *Pengaruh Goodcorporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dan Profitabilitas Nur Fadjrih Asyik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.*
- Lastanti, H. S., & Salim, N. (2018). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 5(1), 27–40. <https://doi.org/10.35957/mdp-sc.v2i2.3958>
- Lastanti, H. S., & Salim, N. (2019). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility, Good Corporate Governance, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 5(1), 27–40. <https://doi.org/10.25105/jat.v5i1.4841>
- Latif, A., Jasman, J., & Asriany, A. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan GCG Sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 7(3), 1968–1980. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i3.1511>
- Latifah, F. N., & Widiatmoko, J. (2022). PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN DAMPAKNYA PADA NILAI PERUSAHAAN. In *Jurnal Ilmiah*

- Lestari, A., Rinofah, R., & Mujiono. (2022). Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 5(1), 83–92.
- Lestari, E., Hidayat, W. W., & Ningrum, E. P. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL ECONOMINA*, 3(2), 303–313. <https://doi.org/10.55681/economina.v3i2.1201>
- 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.
- Lutfie, A., Ritonga, R. A., & Zurriah, R. (2023). Pengaruh Tax Avoidance dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 7(1), 223–232.
- 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 Dan 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>
- Menge, M. S. C., & Nuringsih, K. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 3(2), 398–406. <https://doi.org/10.33747/stiesmg.v16i2.681>
- Mulyani, N. P. S. A., Suryandari, N. N. A., & Putra, G. B. B. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 4(3), 100–110.



- Napisah, N., & Deia Soeparyono, R. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Pemoderasi. *JAE (JURNAL AKUNTANSI DAN EKONOMI)*, 8(3), 73–89. <https://doi.org/10.29407/jae.v8i3.21340>
- Ngatno, Apriatni, E. P., & Youlianto, A. (2021). Moderating effects of corporate governance mechanism on the relation between capital structure and firm performance. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1866822>
- Noviera, F., Astuti, C. D., & Oktaviani, A. A. (2024). Strategi Keuangan dan Pertumbuhan: Dampak Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 11(2), 377–394.
- Nurhalisah, W., & Trisnansih, S. (2024). The Impact of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Independent Board of Commissioners on Firm Value. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(4), 1–10.
- Oktaviana, D. (2022). *Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di Index Lq45 Bursa Efek Indonesia*. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Oktaviani, M., Rosmaniar, A., & Hadi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *BALANCE: Economic, Business, Management and Accounting Journal*, 16(1). <https://doi.org/10.30651/blc.v16i1.2457>
- 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>
- Paulina, P., Kintan, B., Malona, S., Yosilia, M., Pamela, M., Irfa, M., & Ridho, M. R. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Divi-den Sebagai Variabel Intervening : Studi Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Perbankan (Journal of Economics, Management and Banking)*, 6(3), 122. <https://doi.org/10.35384/jemp.v6i3.235>
- Prasetya Margono, F., & Gantino, R. (2021). Influence Of Firm Size, Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Of Companies In Indonesia Stock Exchange. *Copernican Journal of Finance & Accounting*, 10(2), 45–61. <https://doi.org/10.12775/cjfa.2021.007>
- Prasetyo, H. (2020). Penerapan GOOD CORPORATE GOVERNANCE dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *jurnal syntax transformation*, 1.
- Pratiwi, S. I. (2023). Pengaruh Tax Avoidance, Good Corporate governance Dan

- Financial Performanceterhadap Firm Value Pada Perusahaanpertambangan.  
*EFEKTIF : Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 14.
- Purba, I. (2021). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Publik terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Property dan Real Estate Periode 2016-2018*. 7(1), 18–29.
- Putra, A. A. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013). *Jurnal Ekonomi KIAT*, 27.
- 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>
- Rahmawati, I. (2021). Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bei. *Progress: Jurnal Pendidikan, Akuntansi dan Keuangan*, 4(2), 96–106. <https://doi.org/10.47080/progress.v4i2.1311>
- Rajab, R. A., Taqiyyah, 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>
- Reysa, R., Fitroh, U., Wibowo, C. R., Rustanti, D., Program, M. S., Manajemen, S., Bhayangkara, U., & Raya, J. (2022). *Determinasi Kebijakan Dividen Dan Kinerja Perusahaan: Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan)*. 3(1), 2022. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i1>
- Rista Diantari, P., & Agung Ulupui, I. (2016). *Pengaruh Komite Audit, Proporsi Komisaris Independen, Dan Proporsi Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance* (Vol. 16).
- Rosmawati, W. (2020). Pengaruh Leverage dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Gorontalo Accounting Journal*, 3(2), 158–169.
- Rukiyanti, R., & Mulyani, M. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Penghindaran Pajak Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Pundi*, 7(2), 257. <https://doi.org/10.31575/jp.v7i2.500>
- Rukmana, D., & Widyawati, W. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Populis : Jurnal Sosial dan Humaniora*, 7(1), 32–47. <https://doi.org/10.47313/pjsh.v7i1.1469>
- Salwa, N. A. (n.d.). *Anang Subardjo Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.

- Saputra, I. P. A. S., & Mahyuni, L. P. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Lingkungan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 15(3), 64–81.
- Saputra, P. (2023). Efek Moderasi Kebijakan Dividen Pada Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Literasi Akuntansi*, 3(2), 100–115. <https://doi.org/10.55587/jla.v3i2.92>
- Sarwoko, H. (2016). *Agency Theory Perspective In Implementation Of Corporate Governance*.
- Sholichah, W. A. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 10 (2015). *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(10), 1–17.
- Siew Yee, C., Sharoja Sapiei, N., & Abdullah, M. (2018). Tax Avoidance, Corporate Governance and Firm Value in The Digital Era. *Journal of Accounting and Investment*, 19(2). <https://doi.org/10.18196/jai.190299>
- Silvia, M., & Nuringsih, K. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 8.
- Sondokan, N. V, Koleangan, R. A. M., & Karuntu, M. M. (2019). Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Dewan Direksi, dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal EMBA*, 7(4), 5821–5830.
- 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>
- Sugiyarti, L., & Ramadhani, P. (2019). Agresivitas pajak, keputusan pendanaan dan kebijakan deviden terhadap pengukuran nilai perusahaan. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 6(2), 233–244.
- Taufik, A., Prayoga, C., Dini, S. W., Rifani, S. E., Sukanto, Y., Davina, Z., Robain, W., & Kunci, K. (2025). Good Corporate Governance dan Pencegahan Korupsi di Perusahaan Mengkaji Peran GCG dalam Mengurangi Praktik Korupsi dan Penyalahgunaan Wewenang di Lingkungan Perusahaan. *Journal on Pustaka Cendekia Informatika*, 3(1), 24–30. <http://pcinformatika.org/index.php/pcif/index>
- Tayachi, T., Hunjra, A. I., Jones, K., Mehmood, R., & Al-Faryan, M. A. S. (2023). How does ownership structure affect the financing and dividend decisions of firm? *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 21(3), 729–746. <https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2021-0291>
- Umbung, M. H., Ndoen, W. M., & Amtiran, P. Y. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. In *JURNAL*

- Urip Wardoyo, D., Rahmadani, R., & Tri Hanggoro, P. (2022). Good Corporate Governance Dalam Perspektif Teori Keagenan. In *EKOMA : Jurnal Ekonomi* (Vol. 1, Nomor 1).
- Vashti, D. A., & Nugraheni, R. (2024). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Accounting Student Research Journal*, 3(1), 22–37. <https://doi.org/10.62108/asrj.v3i1.7379>
- Vellati, D., Oktaviani, M., Ekonomi dan Bisnis, F., Muhammadiyah Surabaya, U., & Surabaya, K. (2024). Informasi Artikel ABSTRACT. *Maret*, 4(1), 86. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Wanami P, N. W. S. P., & Merkusiwati, N. K. L. A. (2019). Pengaruh Penghindaran Pajak pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 27, 446. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v27.i01.p17>
- Wardani, S. D. M., Wijaya, A. L., Paramitha Devi, H., & Ayera, A. (2022). Effect of Capital Structure, Tax Avoidance, and Firm Size on Firm Value with Dividend Payout Ratio as Moderating. *Journal of Business and Management Review*, 3(1), 069–081. <https://doi.org/10.47153/jbmr31.3022022>
- Wardhani, W. K., Titisari, K. H., & Suhendro, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 37. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.264>
- Warno, W., & Fahmi, U. (2020). Pengaruh Tax Avoidance Dan Biaya Agensi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Lq45. *EL Muhasaba Jurnal Akuntansi*, 11(2), 188–201. <https://doi.org/10.18860/em.v11i2.9225>
- Wibowo, D. P., Widyastuti, S., Murtanto, & Faisal, A. R. (2022). The Effect of Tax Planning, Tax Avoidance and Profitability on Company Value With Financial Performance as Intervening Variables. *Budapest International Research and Critics Institute Journal*, 5(1), 1589–1600.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. UPP STIM YKPN.
- Widianingsih, D. (2018). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, serta Komite Audit pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 19(1), 38. <https://doi.org/10.29040/jap.v19i1.196>
- Yuliandana, S., Junaidi, J., & Ramadhan, A. (2021). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(1), 31–42.



<https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i1.436>

- Yuliandana, S., & Ramadhan, A. (2021). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(1), 31–42.
- Yunistiawati, F. (2022). Faktor Determinan Independensi Komisaris, Komite Audit, Struktur Kepemilikan, dan Islamic Social Reporting pada Nilai Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII). *Neraca Keuangan: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 17.
- Yusuf, M., & Maryam. (2023). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Firm Value yang Dimoderasi oleh Transparansi Perusahaan. *Journal Islamic Accounting Competency*, 2(1), 84–99.

