

**PERAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE* DALAM
MEMODERASI PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN *FINANCIAL*
DISTRESS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH :

FITRIYANA

NIM. 22108040040

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

2026

**PERAN *ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE*
DALAM MEMODERASI PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN
FINANCIAL DISTRESS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**



SKRIPSI

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

OLEH :

FITRIYANA
NIM. 22108040040

PEMBIMBING :

ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, S.PD., M.SI
NIP. 19880524 201503 1 010

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

2026



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-121/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2026

Tugas Akhir dengan judul : PERAN ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE DALAM MEMODERASI PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN FINANCIAL DISTRESS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FITRIYANA
Nomor Induk Mahasiswa : 22108040040
Telah diujikan pada : Kamis, 08 Januari 2026
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

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

SIGNED

Valid ID: 6968a0d21178

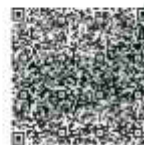


Penguji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.

SIGNED

Valid ID: 6966927ee0c7



Penguji II

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

SIGNED

Valid ID: 696865d8f9c2



Yogyakarta, 08 Januari 2026

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

SIGNED

Valid ID: 6871e2d18721b

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Fitriyana

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 : Fitriyana
NIM : 22108040040
Judul Skripsi : Peran *Environmental, Social, and Governance* dalam Memoderasi Pengaruh *Tax Avoidance* dan *Financial Distress* terhadap Nilai Perusahaan

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 02 Januari 2026
Pembimbing



Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si
NIP. 19880524 201503 1 010

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Fitriyana
NIM : 22108040040
Jurusan/Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul "*Peran Environmental, Social, and Governance dalam Memoderasi Pengaruh Tax Avoidance dan Financial Distress terhadap Nilai Perusahaan*" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau sandaran 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, 02 Januari 2026


Fitriyana

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK

KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Fitriyana

NIM : 22108040040

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:

“Peran *Environmental, Social, and Governance* dalam Memoderasi Pengaruh *Tax Avoidance* dan *Financial Distress* terhadap Nilai Perusahaan”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hal Bebas Royalti Non-Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihkan media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan 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: 02 Januari 2026



(Fitriyana)

HALAMAN MOTTO

“Jika bukan karena Allah yang mampukan, aku mungkin sudah lama menyerah.”

(Q.S Al-Insyirah: 05-06)

“Skripsi ini bukan hanya sekedar lembaran ratusan formalitas, namun bukti bahwa aku pernah berjuang melepaskan semua keraguan yang membatasi untuk menjadi satu-satunya sarjana dikeluarga yang sederhana.”

(Fitriyana)

“Akan ada masa depan bagi semua yang bertahan.
Duniaku pernah hancur rangkai lagi satu-satu.”

(Idgitaf)

“Melangkah pelan, tapi pantang berhenti. Diam bekerja, biarkan hasil bersuara.”

(Ali Firdausi)

“Aku mempertaruhkan nyawa ibuku untuk berada di dunia, maka tidak mungkin aku tidak ada artinya. Bahkan aku membuat ayahku memeras keringatnya setiap hari, menahan kantuk dan lelah, jadi aku pastikan seluruh perjuangannya tidak akan berakhir sia-sia.”

(Fitriyana)

“Nek sampeyan dereng saget **nduweni opo sing mbok pengini**, sak orane sampeyan **ora ngerebut** opo sing diduweni wong lio.”

(ruangbicaraaaa)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim, skripsi ini spesial saya persembahkan untuk :

1. Cinta pertama dan panutan penulis, Ayahanda Siyamto. Beliau memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan, namun beliau mampu mengusahakan yang terbaik untuk kehidupan penulis, berjuang dengan memeras keringat tanpa mengenal lelah dan menyerah demi anak perempuan kesayangannya menjadi sarjana pertama.
2. Pintu surgaku, Ibunda Saminem. Beliau sangat berperan penting dalam menyelesaikan studi penulis, beliau juga memang tidak sempat merasakan pendidikan sampai di bangku perkuliahan, namun semangat, motivasi, serta do'a yang selalu mengiringi setiap langkah penulis hingga mampu bertahan sampai tahap saat ini. Terima kasih telah memberikan kasih sayang tanpa batas, wanita sekaligus ibu hebat yang tanpa keluh kesah mengupayakan anak perempuan satu-satunya menjadi wanita yang kuat dan berpendidikan.
3. Yang teramat penulis sayangi, kedua kakak saya Samsuri dan Aris Nugroho. Terima kasih sudah menjadi keluarga yang hangat serta sumber kebahagiaan.
4. Nenek tercinta, Wito Gini. Terima kasih atas segala sambutan dan peluk hangat yang diberikan ketika penulis pulang. Terima kasih atas segala do'a yang dilangitkan. Semoga panjang umur dan sehat selalu, Mbah!.
5. Sahabat-sahabat terbaikku Dwi Astuti dan Maratus Sholihah yang sudah menjadi pendengar dan teman yang sangat baik atas cerita suka dan duka.
6. Tazkia Ubaidatul Amaliyah, Mufidah Nur Khoiriyah, Meta Indiyasari, Tri Ana Kurniawati, dan Nazwa Sulistya As Syifah yang sejak semester awal di prodi Akuntansi Syariah telah berjuang bersama.
7. Untuk diri saya Fitriyana, apresiasi sebesar-besarnya karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih telah memilih berusaha dan merayakan dirimu sendiri di titik ini. Berbahagialah selalu dimanapun berada, Fitri. Adapun kekurangan dan kelebihan pada dirimu, mari merayakan diri sendiri.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Śā'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	Ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Ẓāl	Ẓ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sīm	S	Es

ث	Syīn	Sy	Es dan Ye
س	Sād	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ذ	Dād	Ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	Ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	Ẓ	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	Koma terbalik diatas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
ه	Hā'	H	Ha
ء	Hamza	،	Apostrof
	h		
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Konsonan Tunggal

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

حكمة	Ditulis	Hikmah
علة	Ditulis	'illah
كرمة الأولياء	Ditulis	Karamah al auliya'

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

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

فعل	Fathah	Ditulis	Fa'ala
ذكر	Kasrah	Ditulis	Žukira
يذهب	Dammah	Ditulis	Yazhabu

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	Ā
جاهلية	Ditulis	Jāhiliyyah
Fathah + ya' mati	Ditulis	Ā
تنسى	Ditulis	Tansā

Kasrah + ya' mati كريم	Ditulis	Ī
Dhammah + wawu mati فروض	Ditulis	Karīm
	Ditulis	Ū
	Ditulis	Furūd

F. Vokal Rangkap

Fathah + yā' mati بينكم	Ditulis	Ai
Fathah + wāwu mati قول	Ditulis	Bainakum
	Ditulis	Au
	Ditulis	Qaul

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

أَنْتُمْ	Ditulis	A'antum
أَعَدَّتْ	Ditulis	U'iddat
لَنْ شَكْرْتُمْ	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	Ditulis	Al-Quran
الْقِيَاس	Ditulis	Al-Qiyas

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

السَّمَاء	Ditulis	As-Samā'
الشَّمْس	Ditulis	Asy-syams

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	Ditulis	Zawī al-furūd
أَهْلُ السُّنَّة	Ditulis	Ahl as-sunnah

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “**Peran *Environmental, Social, and Governance* dalam Memoderasi Pengaruh *Tax Avoidance* dan *Financial Distress* terhadap Nilai Perusahaan**”. Sholawat serta salam semoga tetap telimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga, dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terimakasih 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, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga.
4. Dr. Prasojo., S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., selaku pembimbing skripsi, yang dengan penuh kesabaran dan dedikasi telah membimbing dan memberikan masukan berharga dalam penulisan skripsi ini.
6. Seluruh Dosen dan Staff Bagian Akademik Prodi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga, yang telah membantu dalam segala urusan perkuliahan dan administrasi.

Yogyakarta, 02 Januari 2026

Penyusun



(Fitriyana)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT.....	xxi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	14
A. Landasan Teori.....	14
1. <i>Signaling Theory</i>	14
2. <i>Teori Stakeholder</i>	18
3. Nilai Perusahaan.....	21
4. <i>Tax Avoidance</i>	23
5. <i>Financial Distress</i>	25
6. <i>Environmental, Social, and Governance</i>	26
B. <i>Literatur Review</i>	28

C. Pengembangan Hipotesis	34
1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	34
2. Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan	35
3. Pengaruh ESG dalam memoderasi pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan.	37
4. Pengaruh ESG dalam memoderasi pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan.	39
D. Kerangka Teoritik	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
A. Desain Penelitian.....	43
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	44
C. Populasi dan Sampel	50
D. Teknik Pengumpulan Data.....	53
E. Teknik Analisis Data.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	66
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	66
B. Analisis Deskriptif	69
C. Uji Pemilihan Model	73
1. <i>Uji Chow</i>	73
2. <i>Uji Hausman</i>	74
D. Uji Asumsi Klasik.....	75
1. Uji Multikolonieritas	75
2. Uji Autokorelasi	76
3. Uji Heteroskedastisitas	77
E. Analisis dan Pengujian Hipotesis.....	78
1. Uji koefisien Determinan R^2	78
2. Uji Hipotesis Secara Simultan (F).....	78
3. Uji Hipotesis Secara Parsial (t).....	79
F. Pembahasan Hasil Penelitian	81
1. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	81
2. Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan	84
3. Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG sebagai Variabel Moderasi.....	87
4. Pengaruh <i>Financial Distress</i> terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG sebagai Variabel Moderasi.....	89

BAB V PENUTUP.....	92
A. Kesimpulan	92
B. Keterbatasan Penelitian.....	93
C. Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN.....	108



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 2 Tabel Peringkat Risiko ESG	27
Tabel 3. 1 Rumus <i>Z-Score</i>	48
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Daftar Sampel Perusahaan yang Terdaftar di BEI	67
Tabel 4. 2 Tabel Hasil Uji Statistik Deskriptif	70
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	73
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	74
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolonearitas	75
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	77
Tabel 4. 7 Hasil Uji Determinan R^2	78
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hipotesis secara Simultan	79
Tabel 4. 9 Hasil Uji Parsial	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Penilaian Skor Esg Perusahaan.....	4
Gambar 2. 1 Model Penelitian	41



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 Daftar Sampel Penelitian	108
Lampiran 1. 2 Hasil Tabulasi Data Seluruh Variabel Penelitian	109
Lampiran 1. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	113
Lampiran 1. 4 Hasil Uji Chow	114
Lampiran 1. 5 Hasil Uji Hausman	114
Lampiran 1. 6 Hasil Uji Multikolonieritas	114
Lampiran 1. 7 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin Watson).....	114
Lampiran 1. 8 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	115
Lampiran 1. 9 Hasil Uji Hipotesis	115



ABSTRAK

Ketidakstabilan nilai perusahaan di tengah tekanan ekonomi dan meningkatnya tuntutan keberlanjutan mendorong perlunya kajian terhadap faktor-faktor yang memengaruhi persepsi investor. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh *tax avoidance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan serta peran *Environmental, Social, and Governance (ESG)* sebagai pemoderasi pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2020-2024. Penelitian ini menggunakan data panel dan dianalisis dengan regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *tax avoidance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *financial distress* berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan. ESG tidak dapat memoderasi pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan, namun dapat memperlemah pengaruh negatif *financial distress* terhadap nilai perusahaan.



ABSTRACT

Fluctuations in firm value amid economic pressures and increasing sustainability demands highlight the need for an in-depth examination of factors influencing investor perceptions. This study aims to analyze the effects of tax avoidance and financial distress on firm value, as well as the moderating role of Environmental, Social, and Governance (ESG) score in non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020-2024 period. This study employs panel data and applies panel data regression analysis. The findings indicate that tax avoidance has no significant effect on firm value, while financial distress has a significant negative effect on firm value. Furthermore, ESG does not moderate the relationship between tax avoidance and firm value, however, it is able to weaken the negative effect of financial distress on firm value.



BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Mencapai nilai perusahaan merupakan salah satu tujuan utama manajemen dalam menghadapi lingkungan bisnis yang sangat kompetitif. Nilai perusahaan merupakan indikator penting terhadap keberlangsungan dan pertumbuhan jangka panjang perusahaan karena mencerminkan pandangan investor terhadap kinerja keseluruhan bisnis (Susanto et al., 2024). Indikator umum dari nilai perusahaan tersebut adalah harga saham, semakin tinggi harga saham, maka nilai perusahaan juga akan semakin tinggi (Indilla & Yuliani, 2024). Valuasi perusahaan yang tinggi dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan. Investor cenderung tertarik pada perusahaan dengan laporan keuangan yang menunjukkan potensi masa depan yang baik (Astuti et al., 2024)

Perusahaan di Indonesia mengalami beberapa fenomena penurunan nilai perusahaan. Misalnya, PT Golden Plantation Tbk (GOLL) mengalami kerugian selama tiga tahun berturut-turut. Pada 2019, tantangan yang dihadapi oleh GOLL semakin meningkat karena anak perusahaannya yaitu PT Bumiraya Investindo (BRI) dan PT Airlangga Sawit Jaya (ASJ) telah dinyatakan pailit (Hapsari & Machdar, 2023). PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk juga mengalami penurunan harga saham selama tahun 2017-2021 (Silviyani et al., 2024). Bahkan, sektor properti mengalami penurunan

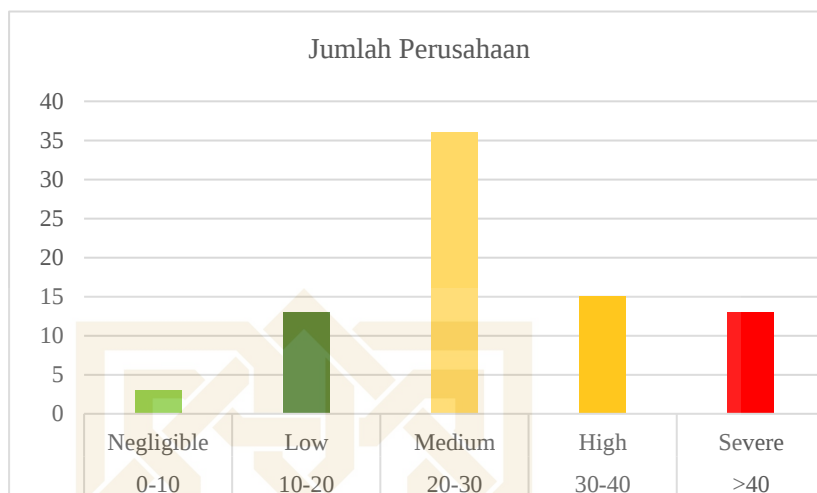
ke zona merah pada awal Januari 2022, dengan perusahaan PT Bekasi Asri Pemula Tbk yang mencatat penurunan paling signifikan, yaitu sebesar - 6,45% yang mengakibatkan kerugian hingga 1,53 miliar rupiah (Safitri & Oktaviani, 2024).

Fenomena-fenomena tersebut menunjukkan bahwa untuk menarik minat investor, sebuah bisnis perlu mempertahankan nilai yang tercermin dalam harga sahamnya di pasar modal. Apabila investor hanya menilai pertumbuhan perusahaan berdasarkan kenaikan nilai saham tanpa memperhatikan aspek-aspek lain, mereka mungkin enggan untuk menginvestasikan dananya (Deliana et al., 2024a). Oleh karena itu, diperlukan strategi manajerial yang tidak hanya berfokus pada aspek keuangan semata, tetapi juga mempertimbangkan dimensi keberlanjutan sebagai respons terhadap tuntutan pasar yang semakin kompleks.

Pendekatan strategis yang kini mendapat perhatian luas adalah penerapan *Environmental, Social, and Governance (ESG)* karena saat ini telah terjadi pergeseran paradigma menuju keuangan berkelanjutan. Praktik tata lingkungan sosial dan tata kelola (ESG) kini tidak lagi hanya dianggap sebagai kewajiban etis, tetapi telah menjadi elemen penting dalam strategi bisnis berkelanjutan (Chouaibi et al., 2022). Kriteria ESG akan mengevaluasi perilaku etis, tanggung jawab sosial, serta dampak lingkungan suatu organisasi, sekaligus mencerminkan komitmen terhadap keberlanjutan dan kepuasan para pemangku kepentingan. Penelitian menunjukkan bahwa integrasi faktor-faktor ESG dalam rencana perusahaan

dapat memperkuat manajemen risiko dan meningkatkan nilai perusahaan (Bukari et al., 2024). Inti dari transformasi ini terletak pada Perjanjian Paris, sebuah kesepakatan penting dalam *United Nations Framework Convention* mengenai perubahan iklim yang ditandatangani pada tahun 2015. Perjanjian Paris mendorong perusahaan untuk mengintegrasikan tujuan berkelanjutan ke dalam operasional mereka (Yadav & Asongu, 2025).

Data ESG dari Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan berada pada kategori risiko ESG sedang (medium). Hanya sedikit perusahaan yang memiliki risiko ESG rendah hingga *negligible*, sedangkan cukup banyak yang berada di kategori tinggi hingga berat. Ini menunjukkan bahwa pengelolaan risiko ESG di Indonesia masih perlu ditingkatkan. Padahal, peningkatan kinerja ESG terbukti mampu meningkatkan kesejahteraan para pemangku kepentingan sekaligus mengoptimalkan performa keuangan dan nilai perusahaan (Amalia & Kusuma, 2023). Oleh karena itu, penting untuk mengkaji faktor-faktor lain yang turut memengaruhi nilai perusahaan, terutama yang berkaitan dengan praktik manajerial yang berdampak langsung pada kondisi keuangan dan reputasi perusahaan.



Gambar 1. 1 Grafik Penilaian Skor ESG Perusahaan
Sumber Data : Nilai ESG IDX, Indonesia 2025

Beberapa penelitian menyatakan bahwa terdapat beberapa faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Faktor pertama adalah *tax avoidance* yang diduga dapat meningkatkan nilai perusahaan dengan cara melakukan perencanaan pajak dengan baik sehingga menghasilkan keuntungan melalui pembayaran pajak yang rendah dan meningkatkan laba perusahaan (Tambahani et al., 2021). Faktor kedua adalah *financial distress* yang mencerminkan bahwa perusahaan sedang mengalami kesulitan keuangan dan ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi hutang jangka panjang, sehingga dapat menurunkan nilai perusahaan (Merlinda & Putri, 2024).

Salah satu faktor dalam penelitian ini yang diduga dapat memengaruhi nilai perusahaan adalah *tax avoidance* (Fadlillah & Maryanti, 2024). Hingga kini, masih terdapat perdebatan oleh para pemangku kepentingan mengenai alasan di balik keterlibatan strategis perusahaan dalam kegiatan keberlanjutan dan penghindaran pajak. Pertanyaan yang muncul adalah apakah manajemen dapat secara bersamaan mengurangi beban pajak

perusahaan dan tetap menjalankan bisnis yang berkeberlanjutan (Elamer et al., 2024). Praktik *tax avoidance* termasuk dalam strategi dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan pengelolaan beban pembayaran pajak, sehingga meningkatkan profitabilitas, namun juga dapat berisiko pada reputasi karena dianggap tidak etis (Indilla & Yuliani, 2024).

Praktik penghindaran pajak terjadi pada PT Garuda Metalindo yang mencatat peningkatan total pinjaman dari bank dan lembaga keuangan. Berdasarkan laporan keuangan per Juni 2016, utang bank jangka pendek tercatat sebesar Rp 200 miliar, naik signifikan dibandingkan posisi akhir Desember 2015 yang hanya Rp 48 miliar. Emiten tersebut memanfaatkan pendanaan melalui pinjaman sebagai strategi penekanan jumlah pajak yang harus dibayarkan. Penggunaan pembiayaan utang menyebabkan perusahaan menanggung beban bunga yang berperan dalam mengurangi beban pajak perusahaan (Yuliandana et al., 2021).

Selain fenomena tersebut, *financial distress* juga dapat berpengaruh dalam menurunkan nilai perusahaan dan kepercayaan para investor. *Financial distress* adalah kondisi ketika perusahaan sedang bermasalah atau mengalami krisis, sehingga menunjukkan bahwa perusahaan tidak berada dalam keadaan yang sehat secara finansial (Silviyani et al., 2024). Hal tersebut menyebabkan perusahaan tersebut tidak mampu memenuhi kewajiban utangnya kepada kreditor (Hapsari & Machdar, 2023). Investor biasanya lebih memilih menanamkan modal pada perusahaan yang memiliki kondisi keuangan yang sehat, karena dianggap mampu

memberikan *return* yang lebih tinggi. Namun, ketika perusahaan mengalami *financial distress*, kepercayaan investor dapat menurun, yang kemudian berdampak pada turunnya harga saham. Penurunan harga saham ini menjadi tanda bahwa nilai perusahaan juga ikut menurun (Silviyani et al., 2024).

Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang bervariasi terkait hubungan *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh mengungkapkan bahwa Lv et al (2025) penghindaran pajak dapat mengurangi nilai perusahaan. Hasil tersebut berbeda dengan penelitian oleh Igbru & Catherine (2024) yang menyatakan bahwa penghindaran pajak tidak memiliki dampak yang signifikan secara statistik terhadap nilai perusahaan. Penelitian lain dilakukan oleh Shubita (2024) dan Alomair & Metwally (2025) menemukan pengaruh negatif signifikan antara *tax avoidance* dan nilai perusahaan.

Perbedaan hasil juga terjadi pada pengaruh *financial distress* terhadap nilai perusahaan. Penelitian oleh Silviyani et al (2024), Heling et al (2024), dan Pratiwi et al (2023) menunjukkan bahwa *financial distress* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan, Merlina (2025) dan Delima & Linawati, 2023) menemukan sebaliknya bahwa *financial distress* memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan penelitian terdahulu yang telah dilakukan dan dengan menganalisis berbagai faktor yang dapat berpengaruh terhadap nilai perusahaan akibat beberapa faktor seperti *tax avoidance* dan *financial*

distress pada perusahaan. Apabila merujuk pada penelitian terdahulu, terdapat *research gap* karena terdapat hasil pengujian yang tidak konsisten dan kesimpulan yang berbeda-beda. Oleh karena itu, penulis memiliki ketertarikan untuk melaksanakan penelitian serupa, namun pada penelitian ini terdapat kombinasi pada tiga variabel yaitu *tax avoidance* dan *financial distress*. Penulis juga tertarik untuk menambahkan ESG sebagai variabel moderasi karena ESG dapat berperan sebagai sinyal keberlanjutan yang dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Penerapan ESG yang baik mampu melemahkan dampak negatif praktik *tax avoidance* dan kondisi *financial distress* terhadap nilai perusahaan. ESG berfungsi sebagai pendukung legitimasi dan reputasi, sehingga menjadikan penelitian ini relevan dengan isu keberlanjutan yang berkembang saat ini.

Perbedaan utama penelitian ini dibandingkan dengan penelitian-penelitian sebelumnya terletak pada periode waktu, objek penelitian, serta kombinasi variabel yang digunakan. Penelitian ini berfokus pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2024 yang menerbitkan skor ESG pada *database Bloomberg*. Penggabungan dua variabel utama, yaitu *tax avoidance* dan *financial distress* diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif, berbeda dengan studi sebelumnya yang cenderung mengkaji variabel-variabel tersebut secara terpisah. Penelitian ini juga menyertakan ESG sebagai variabel moderasi yang relevan dengan kondisi saat ini, seiring

dengan meningkatnya perhatian investor dan pemangku kepentingan terhadap aspek keberlanjutan dan tata kelola perusahaan.

Penggunaan *Environment, Social, and Governance (ESG)* sebagai variabel moderasi mengacu pada penelitian oleh Elamer et al (2024) dan Yadav & Asongu (2025) yang diduga dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh *tax avoidance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan. ESG adalah standar perusahaan dalam menjalankan praktik investasi yang mencerminkan penerapan kebijakan sesuai dengan prinsip-prinsip lingkungan, sosial, dan tata kelola yang bertanggung jawab (Hoetama & Carolina, 2024). ESG yang mencakup aspek lingkungan (seperti pengurangan emisi dan penggunaan energi terbarukan), sosial (perlindungan hak dan kesejahteraan karyawan, serta tata kelola (menjaga hak pemegang saham minoritas dan tanggung jawab kepada pemangku kepentingan) dapat mendorong peningkatan profit perusahaan. Hal ini dicapai melalui perbaikan citra perusahaan, efisiensi biaya, serta kemudahan akses pembiayaan, yang secara keseluruhan mendukung kinerja perusahaan yang berkelanjutan (Treepongkaruna & Suttipun, 2024). Sehingga, dengan menambahkan ESG sebagai variabel moderasi dapat mendukung peningkatan nilai perusahaan karena perusahaan akan dinilai memiliki tanggung jawab dan manajemen yang baik sehingga kepercayaan *stakeholder* meningkat (Hoetama & Carolina, 2024). Dari uraian tersebut, maka ESG dapat memperkuat atau memperlemah faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian mengenai peran moderasi ESG pada pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh Elamer et al (2024) yang menemukan bahwa peringkat ESG secara negatif dan signifikan memoderasi hubungan antara penghindaran pajak perusahaan dan valuasi pasar perusahaan. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa investor memberikan penghargaan kepada perusahaan atas kinerja ESG yang baik dan menganggap perusahaan tersebut lebih bernilai. Namun, ketika perusahaan-perusahaan tersebut terlibat dalam kewajiban pajak yang lebih tinggi, efek positif ESG terhadap nilai perusahaan sedikit berkurang. Penelitian mengenai peran ESG pada pengaruh *financial distress* terhadap nilai perusahaan telah dilakukan oleh Yadav & Asongu (2025) yang menemukan bahwa skor ESG yang tinggi secara signifikan meningkatkan ketahanan perusahaan selama masa kesulitan keuangan, menegaskan manfaat ganda dari praktik berkelanjutan terhadap stabilitas keuangan sekaligus dampak lingkungan.

Melalui pendekatan tersebut diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat praktis bagi manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan strategis yang mempertimbangkan dimensi etika, keberlanjutan, dan tata kelola. Di sisi akademis, penelitian ini juga bertujuan untuk memperkaya literatur terkait pengaruh *tax avoidance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan, khususnya dengan menambahkan perspektif ESG sebagai faktor moderasi.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang yang telah disampaikan di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh *financial distress* terhadap nilai perusahaan?
3. Bagaimana pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh *ESG*?
4. Bagaimana pengaruh *financial distress* terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh *ESG*?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini diantaranya :

1. Untuk menguji pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk menguji pengaruh *financial distress* terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk menguji pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh *ESG*.
4. Untuk menguji pengaruh *financial distress* terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh *ESG*.

D. Manfaat Penelitian

Penulis berharap bahwa informasi yang terdapat dalam penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, di antaranya :

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Akademisi

Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan informasi, pengetahuan, wawasan, dan sumbangsih pemikiran bagi para akademisi terkait teori-teori dalam pelaksanaan *tax avoidance* dan *financial distress* di Indonesia khususnya pengaruhnya pada nilai perusahaan.

b. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi referensi untuk melakukan penelitian yang lebih mendalam tentang penyajian *tax avoidance* dan *financial distress*. Selain itu, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memperkuat penelitian di masa mendatang dengan berbagai pengembangan yang mungkin dapat dilaksanakan.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Pengambil Keputusan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi para pengambil keputusan, termasuk analis keuangan, investor, dan konsumen, dalam menentukan strategi bisnis, keputusan investasi, dan keputusan untuk melakukan pembelian.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan, masukan, dan sumber informasi yang relevan bagi perusahaan

dalam menentukan strategi perusahaan dengan memperhatikan setiap keputusan operasional, keuangan, maupun investasi dan sebagai bahan evaluasi kebijakan yang berkaitan dengan nilai perusahaan.

c. Bagi Masyarakat

Bagi masyarakat, penelitian ini diharapkan mampu menyajikan informasi yang bermanfaat dalam pengambilan keputusan dan melakukan penilaian kinerja perusahaan khususnya dalam konteks *tax avoidance* dan *financial distress*.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan bertujuan untuk memberikan gambaran dan logika berpikir yang digunakan oleh peneliti dalam menyusun dan melakukan penelitian. Adapun penulisan yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari lima bab yang sistematis dan saling berkaitan.

Bab I : Pendahuluan

Pada bab pendahuluan berisi lima sub bab yang menjelaskan latar belakang masalah dalam penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat yang dapat diambil dari adanya penelitian ini, serta sistematika pembahasan yang digunakan.

Bab II : Landasan Teori dan Kajian Pustaka

Bab kedua mencakup penjelasan mengenai landasan teori yang mendasari penelitian ini, tinjauan literatur dari penelitian-penelitian terdahulu,

pengembangan dan perumusan hipotesis penelitian, serta kerangka pemikiran penelitian yang menjadi acuan dalam penelitian.

Bab III : Metode Penelitian

Pada bab ketiga ini dipaparkan mengenai jenis penelitian, jenis data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel penelitian, definisi operasional variabel yang digunakan, serta metode yang digunakan dalam menganalisis data.

Bab IV : Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab keempat berisi penjelasan mengenai hasil penelitian yang berupa hasil pengolahan data yang kemudian dianalisis dan diinterpretasikan untuk mendapatkan jawaban atas pertanyaan penelitian maupun rumusan masalah yang telah disebutkan.

Bab V : Penutup

Bab terakhir yaitu penutup, berisi kesimpulan yang diperoleh dari hasil pengolahan data yang telah dilakukan, keterbatasan yang ada dalam penelitian, serta saran-saran penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *tax avoidance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan dengan dimoderasi oleh ESG pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2020-2024. Total sampel yang dimiliki sebanyak 35 perusahaan dalam kurun waktu penelitian selama lima tahun, sehingga observasi data penelitian menjadi 175 data. Berdasarkan dari analisis deskriptif dan uji regresi data panel menggunakan *evIEWS* 12 maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *tax avoidance* (X1) mempunyai nilai probabilitas 0.5166 artinya nilai tersebut lebih dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *tax avoidance* tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap variabel nilai perusahaan.
2. Variabel *financial distress* (X2) mempunyai nilai probabilitas 0.0000 artinya nilai tersebut kurang dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *financial distress* memiliki pengaruh secara signifikan terhadap variabel nilai perusahaan.
3. Variabel interaksi antara variabel *tax avoidance* dan ESG mempunyai nilai probabilitas 0.5608 artinya nilai tersebut lebih dari 0.05 menunjukkan bahwa tidak dapat memoderasi pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan.

4. Variabel interaksi antara variabel *financial distress* dan ESG mempunyai nilai probabilitas 0.0000 artinya lebih kecil dari 0.05 menunjukkan bahwa variabel ESG dapat memoderasi pengaruh *financial distress* terhadap nilai perusahaan secara signifikan.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini menggunakan data ESG yang tersedia dalam periode tertentu, namun tidak semua perusahaan non-keuangan menerbitkan laporan ESG secara konsisten setiap tahun. Ketersediaan data yang tidak merata dapat memengaruhi jumlah sampel dan generalisasi hasil penelitian.

C. Saran

1. Saran Teoritis

a. Bagi Akademisi

Hasil ini penelitian dapat memberikan informasi, pengetahuan, wawasan, serta sumbangsih pemikiran bagi para akademisi dalam mengembangkan kajian teori terkait *tax avoidance* dan *financial distress* di Indonesia, khususnya mengenai pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *tax avoidance* tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara *financial distress* berpengaruh signifikan, sehingga dapat menjadi referensi empiris dalam pengujian dan pengembangan teori sinyal dan teori stakeholder. Temuan mengenai peran ESG sebagai moderasi pada hubungan *financial distress* dan nilai perusahaan diharapkan dapat

memperkaya literatur akademik terkait integrasi aspek keberlanjutan dalam analisis kinerja dan nilai perusahaan di pasar modal Indonesia.

b. Bagi Penelitian Selanjutnya

Diharapkan penelitian selanjutnya dapat mengatasi keterbatasan penelitian di atas dengan memperluas sumber data dengan menggabungkan berbagai penyedia skor ESG atau menggunakan metode *content analysis* langsung dari *sustainability report* yang diterbitkan oleh perusahaan. Dengan demikian, peneliti dapat memperoleh cakupan data yang lebih komprehensif dan mengurangi risiko hilangnya sampel akibat keterbatasan informasi. Selain itu, guna membandingkan peran ESG dalam memoderasi pengaruh *tax avoidance* dan *financial distress* terhadap nilai perusahaan pada regulasi dan sistem perpajakan yang berbeda serta memberikan pemahaman dalam konteks internasional, maka penelitian selanjutnya disarankan untuk melakukan kajian lintas negara.

2. Saran Praktis

a. Bagi Pengambilan Keputusan (Investor dan Regulator)

Hasil penelitian ini dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi para pengambil keputusan, termasuk analis keuangan, investor, dan konsumen, dalam menentukan strategi bisnis, keputusan investasi, dan keputusan untuk melakukan

pembelian dengan lebih menekankan pada kondisi *financial distress* dan kualitas penerapan ESG, dibandingkan hanya berfokus pada praktik *tax avoidance*. Bagi regulator, temuan ini menunjukkan pentingnya mendorong transparansi ESG sebagai bagian dari perlindungan investor dan stabilitas pasar modal.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan, masukan, dan sumber informasi yang relevan bagi perusahaan dalam menentukan strategi perusahaan dengan memperhatikan setiap keputusan operasional, keuangan, maupun investasi dan sebagai bahan evaluasi kebijakan agar tidak hanya berfokus pada efisiensi pajak, tetapi lebih memperhatikan kesehatan keuangan dan keberlanjutan jangka panjang. Penerapan ESG yang baik terbukti mampu mengurangi dampak negatif *financial distress* terhadap nilai perusahaan, sehingga perusahaan perlu menjadikan ESG sebagai strategi bisnis, bukan sekedar kewajiban pelaporan.

c. Bagi Masyarakat

Bagi masyarakat, penelitian ini diharapkan mampu menyajikan informasi yang bermanfaat dalam pengambilan keputusan dan melakukan penilaian kinerja perusahaan khususnya dalam konteks *tax avoidance* dan *financial distress*. Selain itu, penerapan ESG yang efektif mendorong perusahaan untuk lebih bertanggung jawab secara sosial dan lingkungan, sehingga

memberikan dampak positif bagi masyarakat. Perusahaan yang mampu mengelola risiko keuangan dan menerapkan prinsip keberlanjutan dengan baik berpotensi menciptakan lapangan kerja yang stabil, lingkungan yang lebih terjaga, serta kontribusi sosial yang berkelanjutan.



DAFTAR PUSTAKA

- Almeyda, C. S., Bueno, J. G., Koval, V., Maldonado, N. R., Kryshnal, H., & Zharikova, O. (2025). Predicting financial distress in the food production sector: a dual-model approach using Z-score and O-score methods. *Discover Sustainability*, 6(1). <https://doi.org/10.1007/s43621-025-01348-w>
- Alomair, M., & Metwally, A. B. M. (2025). Does ESG Disclosure Matter for the Tax Avoidance–Firm Value Relationship? Evidence from an Emerging Market. *Sustainability* (Switzerland), 17(9). <https://doi.org/10.3390/su17093836>
- Amalia, R., & Kusuma, I. W. (2023). Pengaruh Kinerja Lingkungan, Sosial dan Tata Kelola terhadap Kinerja Pasar dengan Kontroversi ESG sebagai Variabel Pemoderasi. In *ABIS: Accounting and Business Information Systems Journal* (Vol. 11, Issue 2).
- Ana, S. (2023). *Tobin's Q Ratio Model Dalam Mengukur Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Non-Cyclicals Yang Tergabung Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022 Skripsi*.
- Anggodo, A., Yulivan, I., Widyarsih, A. R., Tinggi, S., & Negara, I. (2025). *Analisis Bentuk Ancaman Tax Avoidance Penggunaan Kompensasi Kerugian Fiskal Unaudited Oleh Wajib Pajak*. 11(1).
- Aryani, R., & Saputra, D. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2022. *Journal Of Islamic Finance And Accounting Research*, 2.
- Astuti, N. F., Sudrajat, M. A., & Murwani, J. (2024). *Pengaruh Profitabilitas Dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Firm Size Sebagai Pemoderasi*.
- Asyidiq, I. N. B. M. (2021). *Pengaruh Sustainability Reporting Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating*.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Pertama)*.
- Bin Shahid, O. (2025). *Impact of First Stage Moderated Mediation on Capital Structure, Firm Size, Firm Value and Financial Distress*. <https://doi.org/10.20944/preprints202502.0750.v1>
- Bukari, A., Agyemang, A. O., & Bawuah, B. (2024). Assessing the moderating role of ESG performance on corporate governance and firm value in developing countries. *Cogent Business and Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2333941>

- Chang, G., Osei Agyemang, A., Faruk Saeed, U., & Adam, I. (2024). RETRACTED: Assessing the impact of financing decisions and ownership structure on green accounting disclosure: Evidence from developing economies. *Heliyon*, 10(5), e26672. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e26672>
- Choi, S., & Yoo, J. (2022). The Impact of Technological Innovation and Strategic CSR on Firm Value: Implication for Social Open Innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 8(4), 188. <https://doi.org/10.3390/joitmc8040188>
- Chouaibi, S., Rossi, M., Siggia, D., & Chouaibi, J. (2022). Exploring the moderating role of social and ethical practices in the relationship between environmental disclosure and financial performance: evidence from esg companies. *Sustainability* (Switzerland), 14(1). <https://doi.org/10.3390/su14010209>
- Christensen, D. M., Serafeim, G., & Sikochi, A. (2022). Why is Corporate Virtue in the Eye of The Beholder? The Case of ESG Ratings. *The Accounting Review*, 97(1), 147–175. <https://doi.org/10.2308/TAR-2019-0506>
- Defina, J. F., & Nera, M. M. (2024). Elemen Nilai Perusahaan dari Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set, dan Financial Distress. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3(1), 175–188. <https://doi.org/10.55606/jumia.v3i1.3554>
- Deliana, C. B., Isyнуwardhana, D., & Nurbaiti, A. (2024). Pengaruh Financial Distress, Opini Audit, Dan Aktivitas Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023). In *Desember* (Vol. 11, Issue 6).
- Delima, A., & Linawati. (2023). The Effect of Accounting Conservatism, Free Cash Flow and Financial Distress on Company Value. *Sinergi International Journal of Economics*, 1(2), 100–110. <https://journal.sinergi.or.id/>
- Dettori, J. R., Norvell, D. C., & Chapman, J. R. (2022). Fixed-Effect vs Random-Effects Models for Meta-Analysis: 3 Points to Consider. In *Global Spine Journal* (Vol. 12, Issue 7, pp. 1624–1626). SAGE Publications Ltd. <https://doi.org/10.1177/21925682221110527>
- Dewi, N. K. U., & Wulandari, D. A. E. (2025). Pengaruh Tax Planning, Tax Avoidance, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(2), 486–492. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i2.526>
- Elamer, A. A., Boulhaga, M., & Ibrahim, B. A. (2024). Corporate tax avoidance and firm value: The moderating role of environmental, social, and governance (ESG) ratings. *Business Strategy and the Environment*. <https://doi.org/10.1002/bse.3881>

- Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2021). Opini Going Concern: Ditinjau Dari Agensi Teori Dan Pemicunya. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(2). <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i2.4490>
- Fadhali, A., & Purwanto, A. (2024). Pengaruh Esg Disclosure Score Terhadap Nilai Perusahaan Perbankan Dengan Moderasi Komite Audit. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 13(4), 1–15. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Fadlillah, F., & Maryanti, E. (2024). Agency Cost, Ukuran Perusahaan, dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi sebagai Variabel Moderasi. *Owner*, 8(4), 4394–4408. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i4.2337>
- Fikriyah, U., & Suwarti, T. (2022). Pengaruh Tax Avoidance, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. In *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha* (Vol. 13, Issue 2). www.idx.co.id
- Galuh Febrianto, H., Eky Pambudi, J., Sunaryo, D., Indah Fitriana, A., & Dehavilan, S. (2025). Tax Avoidance And Green Accounting In Increasing Firm Value And CSR Practices In Indonesia. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 15(1), 33–50. <https://doi.org/10.22219/jrak.v15i1.34304>
- Gesso, C. Del, & Lodhi, R. N. (2024). Theories underlying environmental, social and governance (ESG) disclosure: a systematic review of accounting studies. *Journal of Accounting Literature*. <https://doi.org/10.1108/jal-08-2023-0143>
- Guedrib, M., & Marouani, G. (2023). The interactive impact of tax avoidance and tax risk on the firm value: new evidence in the Tunisian context. *Asian Review of Accounting*, 31(2), 203–226. <https://doi.org/10.1108/ARA-03-2022-0052>
- Gunandi, A. (2023). *Penerapan Analisis Jalur Pada Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Indeks Pembangunan Manusia Di Indonesia*. <https://journal.student.uny.ac.id/index.php/jssd>
- Hamitaputri, S. A. (2022). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Financial Distress Pada Perusahaan Jasa Di Indonesia*.
- Hanum, Z., & Zahra, B. F. (2025). Pengaruh Tax Avoidance dan Investment Opportunity Set terhadap Nilai Perusahaan dengan Moderasi Good Corporate Governance pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Jesya*, 8(2), 1458–1467. <https://doi.org/10.36778/jesya.v8i2.2147>
- Hapsari, S. T., & Machdar, N. M. (2023). Pengaruh Financial Distress, Reputasi Auditor Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Moderasi. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 77–84. <https://doi.org/10.58192/profit.v3i1.1631>
- Heldayat, F. M., & Sulfitri, V. (2025). Pengaruh Environmental Social Governance (ESG), Leverage, Size dan Growth terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Social Science Research*, 5, 559–577.

- Heling, P., Lastanti, H. S., Ekonomi, F., & Bisnis, D. (2024). How to cite: The Influence Of Financial Distress, Earnings Management, And Financial Performance On Firm Value With Good Corporate Governance As A Moderating Variable. *Eduvest-Journal of Universal Studies*, 4. <http://eduvest.greenvest.co.id>
- Hidayat, T., Yahya, A., & Permatasari, M. D. (2023). Pengaruh Financial Distress, Inflasi, dan Nilai Tukar Terhadap Keputusan Investasi serta Implikasinya Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 8(01), 1–14. <https://doi.org/10.37366/akubis.v8i01.744>
- Hidayat, W. W. (2024). *Indikasi Kesulitan Keuangan (Financial Distress)* (H. Aulia & Y. F. Dewi, Eds.; Pertama). PT. Pena Persada Kerta Utama.
- Hoetama, M., & Carolina, V. (2024). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan dengan ESG sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 13(2).
- Huang, J., Hu, P., Wang, D. D., & Wang, Y. (2025). The Double Signal of ESG Reports: Readability, Growth, and Institutional Influence on Firm Value. *Sustainability*, 17(6), 2514. <https://doi.org/10.3390/su17062514>
- Hutagalung, I. P., & Darnius, O. (2022). Copyright (c) 2022 FARABI: Jurnal Matematika dan Pendidikan Matematika. 5, 217–226.
- Iba, Z., & Wardhana, A. (2024). *Analisis Regresi dan Analisis Jalur untuk Riset isnis Menggunakan SPSS & SMART-PLS* (M. Pradana, Ed.; 1st ed.). Eureka Media Aksara.
- Igburu, O., & Catherine, O. (2024). *Effect Of Tax Avoidance On Firm Value Of Selected Quoted Companies Nigeria*.
- Indilla, F. I., & Yuliani, R. (2024). *Pengaruh Pengungkapan Csr, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional, Leverage, Profitabilitas, Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Intara, P., Jirathumrong, P., & Rattanapan, N. (2025). Revisiting the role of capital structure and financial distress in shaping sustainable growth and firm value: Insights from Thailand's listed service industry. *Investment Management and Financial Innovations*, 22(3), 152–162. [https://doi.org/10.21511/imfi.22\(3\).2025.12](https://doi.org/10.21511/imfi.22(3).2025.12)
- Iskandar, Suryani, Y., & Mulyanti, S. (2025). *Metode Penelitian Eksplanatori Survei* (1st ed.). PT Arr Rad Pratama.
- Jeanice, J., & Kim, S. S. (2023). Pengaruh Penerapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan di Indonesia. *Owner*, 7(2), 1646–1653. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1338>
- Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., & Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value:

- Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423–431. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>
- Juniarsi, M., Yamaly, F., Kalsum, U., & Astuti, I. D. (2023). The Effect of Company Size and Financial Distress on Firm Value in Conventional Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Proceedings International Conference on Business, Economics & Management*, 1, 628–635. <https://doi.org/10.47747/icbem.v1i1.1253>
- Kittur, J. (2023). Conducting Quantitative Research Study: A Step-by-Step Process. *Journal of Engineering Education Transformations*, 36(4), 100–112. <https://doi.org/10.16920/jeet/2023/v36i4/23120>
- Kuncoro, I. T., & Atiningsih, S. (2025). Pengaruh Environmental, Social, And Governance (ESG) Performance Dan Corporate Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ownership Concentration Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 4(2), 1135–1152. <https://doi.org/https://doi.org/10.59086/jam.v4i2.872>
- Kusmiyati, K., & Machdar, N. M. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kualitas Audit, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Manajemen Dan Ekonomi (JRIME)*, 1(1), 01–16. <https://doi.org/10.54066/jrime-itb.v1i1.77>
- Kusumawati, D., & Murwaningsari, E. (2023). Pengaruh Akuntansi Hijau Dan Kinerja Karbon Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Karakteristik Laporan Tahunan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 2945–2954. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17893>
- Luthan, E., Irfan, M., & Bahari, A. (2025). Pengaruh Strategi Bisnis dan Kinerja ESG terhadap Potensi Financial Distress pada Perusahaan di Negara-Negara ASEAN. *Owner*, 9(1), 085–099. <https://doi.org/10.33395/owner.v9i1.2488>
- Lv, W., Meng, Q., Cao, Y., & Liu, J. (2025). Impact and moderating mechanism of corporate tax avoidance on firm value from the perspective of corporate governance. *International Review of Financial Analysis*, 99, 103926. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2025.103926>
- Madany, N., & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79–94. <https://doi.org/10.35580/variansiunm28>
- Malik, M. S., Irfan, M., & Munir, S. (2025). Corporate tax avoidance and firm performance: the moderating role of ownership concentration and board independence. *Cogent Business & Management*, 12(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2448277>

- Martias, L. D. (2021). Statistika Deskriptif Sebagai Kumpulan Informasi. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, 16(1), 40. <https://doi.org/10.14421/fhrs.2021.161.40-59>
- Maulana, H. R., Oktaviani, Y., Novida, I., & Rizfalefriadi, A. (2023). Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Bank Umum Di Indonesia. *Jurnal Maneksi*, 12(1), 43–49.
- Merlina, E. (2025). *Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 (Jii 70) Tahun 2020-2023*.
- Merlinda, & Putri, W. C. (2024a). Pengaruh Financial Distress, Corporate Social Responsibility Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Cendekia Ilmiah*, 3(5).
- Merlinda, & Putri, W. C. (2024b). Pengaruh Financial Distress, Corporate Social Responsibility Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Cendekia Ilmiah*, 3(5). <https://doi.org/https://doi.org/10.56799/jceki.v3i5.4602>
- Ng, S., & Daromes, F. E. (2024). Hedging Sebagai Pemediasi Pada Pengaruh Financial Distress Terhadap Firm Value. *Balance: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 21(1), 65–87. <https://doi.org/10.25170/balance.v21i1.4757>
- Oktaviani, N., Wahyudi, T., & Sari, R. (2024). *The Effect of Tax Avoidance and Sustainability Reporting on Company Value in Consumer Goods Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018 – 2022*. <https://ajmesc.com/index.php/ajmesc>
- Pangestu, D. (2024). *Pengaruh Environment Social Governance (Esg) Disclosure, Earning Quality Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Usia Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi*.
- Prasmono, A. S. P., & Ahdika, A. (2023). Analisis Regresi Berganda pada Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Fisik Preservasi Jalan dan Jembatan Di Provinsi Sumatera Selatan. *Emerging Statistics and Data Science Journal*, 1(1), 47–56. <https://doi.org/10.20885/esds.vol1.iss.1.art6>
- Pratiwi, D. O., Ratnawati, T., & Maqsudi, A. (2023). The Effect of Asset Growth, Sales Growth and Capital Structure on Financial Distress and Value of the Firm in Sub-Sector Food and Beverage with Good Corporate Governance as Moderation. *International Journal of Entrepreneurship and Business Development*, 06(01), 60118.
- Prayogo, E., Handayani, R., & Meitiawati, T. (2023). ESG Disclosure dan Retention Ratio terhadap Nilai Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(2), 368–379. <https://doi.org/10.18196/rabin.v7i2.18212>

- Priliana, S. A., & Ermaya, H. N. L. (2023). Carbon Emission Disclosure: Kinerja Lingkungan, Carbon Performance Dan Board Diversity. *JAK (Jurnal Akuntansi) Kajian Ilmiah Akuntansi*, 10(2), 216–233. <https://doi.org/10.30656/jak.v10i2.4482>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier dengan SPSS dan Analisis Regresi Data Panel dengan E-Views*. Cahaya Harapan .
- Puja, S., Rohmah, Z., Lely, N. K., & Merkusiwati, A. (2025). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan dan Agency Cost dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). 11, 152–166. <https://doi.org/10.56910/jym.v11i2.660>
- Qurniasih, R., Pramurindra, R., Fakhruddin, I., & Isna Inayati, N. (2025). Pengaruh Pengungkapan ESG Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Praktik Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi*, 35(2), 301–319. <https://doi.org/10.24843/EJA.2025.v35.i02.p01>
- Rahmaningrum, D., & Syahzuni, A. (2025). Mampukah Ukuran Perusahaan Memoderasi Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Penghindaran Pajak? In *Jurnal Riset Akuntansi Politala* (Vol. 8, Issue 1). <http://jra.politala.ac.id/index.php/JRA/index>
- 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>
- Rangkuti, L. E., Manurung, K. A., & Kurnianingsih, H. T. (2024). Evaluating The Influence Of Green Accounting, Profitability, And Financial Distress On Firm Value: Evidence From The Consumer Goods Manufacturing Industry. *Bengkulu International Conference on Economics, Management, Business and Accounting (BICEMBA)*, 2, 457–466. <https://doi.org/10.33369/bicemba.2.2024.107>
- Riani, A., Amanti, A. T., Uliyah, S., Hakim, M. Z., Hamdani, & Sarra, D. H. (2025). The Effect Of Tax Avoidance, Capital Structure And Liquidity On Company Value With Company Size As A Moderation Variable In Infrastructure Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (Idx) For The 2021-2023 Period. *International Journal of Accounting, Management, Economics and Social Sciences (IJAMESC)*, 3(1), 271–287. <https://doi.org/10.61990/ijamesc.v3i1.430>
- Rizqiyani, S. M., Qodriyani, M., & Ashsifa, I. (2024). Survival of ASEAN Firms: Understanding Profitability, Liquidity, and Solvency Dynamics During Financial Distress. *KnE Social Sciences*. <https://doi.org/10.18502/kss.v9i17.16372>

- Sadiq, M., Singh, J., Raza, M., & Mohamad, S. (2020). The Impact Of Environmental, Social And Governance Index On Firm Value: Evidence From Malaysia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(5), 555–562. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10217>
- Safitri, B., & Oktaviani, A. A. (2024). Pengaruh Perencanaan Pajak, Penghindaran Pajak, dan Prudence Accounting terhadap Nilai Perusahaan. *SKETSA BISNIS*, 11(1), 106–122. <https://doi.org/10.35891/jsb.v11i1.5446>
- Saputri, M., Kylie Christine Abigail, H., Livana, M., Studai Akuntansi, P., & Tinggi Ilmu Ekonomi Pembangunan Tanjungpinang, S. (2024). Penerapan Teori Stakeholder Pada Praktik Corporate Social Responsibility (Csr). *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 1(4), 461–475. <https://doi.org/10.62017/wanargi>
- Sare, M. K., & Meiden, C. (2022). Moderasi Profitabilitas pada Pengaruh Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 51–67. <https://doi.org/https://doi.org/10.30738/ja.v10i1.3214>
- Sari, F. M., Kusuma, M., & Suadiah, I. (2025). Pengaruh Financial Distress Terhadap Corporate Sustainability Performance, Kinerja Keuangan, dan Kinerja Pasar. *JAMBURA Economic Education Journal*, 7(2), 762–780. <https://ejurnal.ung.ac.id/index.php/jej/index>,
- Sari, M., Rachman, H., Juli Astuti, N., Win Afgani, M., & Abdullah Siroj, R. (2022). Explanatory Survey dalam Metode Penelitian Deskriptif Kuantitatif. *Jurnal Pendidikan Sains Dan Komputer*, 3(01), 10–16. <https://doi.org/10.47709/jpsk.v3i01.1953>
- Say, S. (2024). Determining Financial Distress With The Help Of The Altman Z-Score Model. *Toplum Ekonomi ve Yönetim Dergisi*, 5(2), 327–341. <https://doi.org/10.58702/teyd.1416150>
- Selvia, S. M., & Virna Sulfitri. (2023). Pengaruh Green Accounting, Corporate Social Responsibility Dan Financial Distress Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Trisakti*, 3(2), 3035–3048. <https://doi.org/10.25105/jet.v3i2.17999>
- Shakil, M. H. (2021). Environmental, social and governance performance and financial risk: Moderating role of ESG controversies and board gender diversity. *Resources Policy*, 72, 102144. <https://doi.org/10.1016/j.resourpol.2021.102144>
- Shubita, M. F. (2024). The effect of tax avoidance on firm value with leverage as a moderating variable. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(2), 336–344. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(2\).2024.27](https://doi.org/10.21511/imfi.21(2).2024.27)
- Sihombing, T. R. (2023). *Pengaruh Penerapan Green Accounting Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Tata Kelola Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi*.

- Silviyani, Y. A., Risthi, A., & Afandi, A. (2024). Prediksi Financial Distress Model Almant Z-Score, Kinerja Keuangan dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan. In *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis* (Vol. 4, Issue 2).
- Susanti, E., Pramurindra, R., Pramono, H., & Hapsari, I. (2025). Peran Good Corporate Governance Dalam Memoderasi Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan yang Terindeks Peningkat CGPI 2018-2023). *Journal of Accounting and Finance Management*, 5(6), 1471–1486. <https://doi.org/10.38035/jafm.v5i6>
- Susanto, P. C., Arini, D. U., Yuntina, L., Soehaditama, J. P., & Nuraeni. (2024). Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka). *Jurnal Ilmu Multidisiplin*, 2829–4599. <https://doi.org/10.38035/jim.v3i1>
- Syahputri, A. Z., Fallenia, F. Della, & Syafitri, R. (2023). *Kerangka Berfikir Penelitian Kuantitatif*. <https://jurnal.diklinko.id/index.php/tarbiyah/https://jurnal.diklinko.id/index.php/tarbiyah/>
- Syehwallistiana, N., & Yusuf, N. (2025). Pengaruh Financial Leverage, Kinerja Keuangan Dan Environmental Social And Governance (Esg) Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Nusa Akuntansi*, 2(2), 852–876.
- Tambahani, G. D., Sumual, T., Kewo, D. C., Akuntansi, J., & Ekonomi, F. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning) Dan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *JAİM: Jurnal Akuntansi Manado*, 2(2).
- Tanjung, P. R. S. (2023). The Effect Of Financial Distress, Profitability And Current Ratio On Firm Value. *EPRA International Journal of Economics, Business and Management Studies*, 142–153. <https://doi.org/10.36713/epra12309>
- Tariq, M., Hasan, M., Khanji, A., & Aziz, A. (2025). *The Critical Review of Social Sciences Studies Investigating the Factors Predicting the Financial Distress of Firms: A Study Based on Pakistani Firms*. 3(1), 1381–1393. <https://thecrsss.com/index.php/Journal/about>
- Tiarsa, D. S., Subiyanto, E., & Sunardi. (2025). Implications of Good Corporate Governance and Tax Avoidance on Firm Value Through Corporate Social. *American Journal of Economic and Management Business*, 4(3), 257–277.
- Treepongkaruna, S., & Suttipun, M. (2024). The impact of environmental, social and governance (ESG) reporting on corporate profitability: evidence from Thailand. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. <https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2023-0555>

- Venia, S. (2022). *Pengaruh Sustainability Report, Financial Distress, Dan Efektivitas Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Masa Pandemi Covid-19*.
- Wahyudi, Avianti, W., Martin, A., Jumali, Andriyanti, N., Prihatiningsih, D., Misesani, D., Fahrudin, Yufrinalis, M., Mbari, M. A. F., Ningsing, A. G., Yulianto, A., Rokhman, T. N., Haqiyah, A., & Sukwika, T. (2023). *Metode Penelitian* (E. Novitasari, Ed.; Pertama). PT Mifandi Mandiri Digital.
- Yadav, A. (2025). Financial distress, ESG practices and firm valuation: comparing pre- and post-Paris Agreement periods. *Management Decision*. <https://doi.org/10.1108/MD-05-2024-1159>
- Yadav, A., & Asongu, S. A. (2025). The Role of ESG Performance in Moderating the Impact of Financial Distress on Company Value: Evidence of Wavelet-Enhanced Quantile Regression With Indian Companies. *Business Strategy and the Environment*. <https://doi.org/10.1002/bse.4118>
- Yanti, F. A., & Hamzah, S. (2024). *Statistik Parametrik*. Deepublish Digital.
- Yuliandana, S., Junaidi, & Ramadhan, A. (2021). *Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan*. www.finance.detik.com,
- Yulimtinan, Z., Program,), Akuntansi, S., Bank, S., Jateng, B., Atiningsih, S., & Author, C. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 69–82. <http://jurnal.um-palembang.ac.id/balance>
- Yusuf, A., & Hakim, M. Z. (2024). *The Influence Of Agency Cost, Tax Avoidance And Debt Policy On Company Value With Institutional Ownership As A Moderation Variable* (Vol. 01, Issue 1). <https://journal.iebrs.org/index.php/>
- Zain, M. (2024). *Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon, Green Accounting, Readability Laporan Tahunan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Zulfikar, R., Permata Sari, F., Fatmayati, A., Wandini, K., Haryati, T., Jumini, S., Annisa, S., Budi Kusumawardhani, O., Mutiah, atul, Indrakusuma Linggi, A., & Fadilah, H. (2024). *Metode Penelitian Kuantitatif (Teori, Metode Dan Praktik)* (E. Damayanti, Ed.; Pertama). Widina Media Utama. www.freepik.com