

SKRIPSI

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN,
AGRESIVITAS PAJAK DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : RICHARD MIKHAEL LUDONY

NIM : 125200079

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

JAKARTA

2023

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Persetujuan

Nama : RICHARD MIKHAEL LUDONY
NIM : 125200079
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN
PENDANAAN,
AGRESIVITAS PAJAK DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
TRANSPARANSI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Proposal Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 08-Desember-2023

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Pengesahan

Nama : RICHARD MIKHAEL LUDONY
NIM : 125200079
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN
PENDANAAN,
AGRESIVITAS PAJAK DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
TRANSPARANSI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
Title : THE EFFECT OF FIRM SIZE, FUNDING DECISIONS,
TAX AGGRESSIVENESS AND MANAGERIAL
OWNERSHIP
ON FIRM VALUE WITH TRANSPARENCY
COMPANY AS A MODERATION VARIABLE

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi
AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada
tanggal 18-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak.
2. HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak., CA.
3. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
HENRYANTO WIJAYA, S.E., M.M., Ak.,
CA.
NIK/NIP: 10107006



Jakarta, 18-Januari-2024
Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN,
AGRESIVITAS PAJAK, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menemukan bukti empiris terkait ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, agresivitas pajak, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi pada sektor barang konsumen primer di Bursa Efek Indonesia (BEI). Periode pengamatan ini adalah tahun 2020-2022. Sampel pada penelitian ini berjumlah 72 sampel data dengan metode pengambilan data *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria yang telah ditentukan. Teknik proses data panel menggunakan *Eviews* versi 12. Sektor barang konsumen primer harus menyajikan laporan keuangan yang terdaftar secara lengkap dan terdaftar secara berturut-turut selama periode 2020-2022. Sektor barang konsumen primer harus melakukan *Initial Public Offering* (IPO) sebelum tahun 2020. Sektor barang konsumen primer harus menyajikan laporan keuangan dalam mata uang rupiah. Sektor barang konsumen primer harus menyajikan laporan keuangan yang tidak mengalami kerugian dan mempunyai kepemilikan manajerial selama periode 2020-2022.

Kata Kunci: ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, agresivitas pajak, kepemilikan manajerial, transparansi perusahaan, nilai perusahaan.

ABSTRACT

This study was conducted to find empirical evidence related to firm size, funding decisions, tax aggressiveness, and managerial ownership of firm value with corporate transparency as a moderating variable in the primary consumer non-cyclicals sector on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This observation period is 2020-2022. The sample in this study amounted to 72 data samples with a purposive sampling method using predetermined criteria. The panel data process technique uses Eviews version 12. The consumer non-cyclicals sector must present financial reports that are registered in full and registered consecutively during the 2020-2022 period. The consumer non-cyclicals sector must conduct an Initial Public Offering (IPO) before 2020. The consumer non-cyclicals sector must present financial statements in rupiah currency. The consumer non-cyclicals sector must present financial statements that do not experience losses and have managerial ownership during the 2020-2022 period.

Keywords: *firm size, funding decision, tax aggressiveness, managerial ownership, firm transparency, firm value.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, Karena Kelimpahan rahmatnya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan, Agresivitas Pajak, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi” dengan baik dan tepat waktu. Dalam penyusunan proposal ini, penulis mendapat banyak bantuan, masukan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, melalui kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak., CA. selaku dosen pengajar dan pembimbing dalam pembuatan proposal sampai akhir dari proposal ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M, Ak, CA., CPMA, CA, CPA. Aust., CSRS, ACPA. selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan asisten dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan bagi penulis selama proses pendidikan di Universitas Tarumanagara.
5. Orang Tua penulis yang telah memberikan dorongan serta motivasi dalam penyelesaian proposal ini.
6. Teman-teman sepebimbingan skripsi, yaitu Jessica Louie Honggono, Natalia, Martin Tanujaya, Ivan Sanjaya, Angela Tanty, dan Clara Marcella Liunardi
7. Teman-teman kuliah Adelia Lestari, Kimberly Alberta, Putri Aneta Yulianta, dan Trithalia.
8. Pihak yang tidak dapat dituliskan, yang telah memberikan dorongan dan bantuan selama penyusunan proposal ini.

Penulis mengetahui masih terdapat beberapa ketidaksempurnaan pada skripsi ini. Oleh karena itu, segala saran dan kritik yang membangun akan diterima agar usulan ini dapat menjadi lebih baik. Penulis berharap proposal ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang membaca dan membutuhkannya.

Jakarta, 12 Desember 2023

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'RM' or similar initials, with a stylized flourish.

Richard Mikhael Ludony

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI..... | ii |
| TANDA PENGESAHAN SKRIPSI..... | iii |
| ABSTRAK..... | iv |
| KATA PENGANTAR | v |
| DAFTAR ISI..... | vii |
| BAB I..... | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| A. Permasalahan | 1 |
| 1. Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah..... | 3 |
| 3. Batasan Masalah..... | 5 |
| 4. Rumusan Masalah..... | 5 |
| B. Tujuan dan Manfaat Penelitian | 6 |
| 1. Tujuan Penelitian | 6 |
| 2. Manfaat Penelitian | 6 |
| BAB II..... | 8 |
| LANDASAN TEORI..... | 8 |
| A. Gambaran Umum Teori | 8 |
| 1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)..... | 8 |
| 2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>) | 8 |
| B. Definisi Konseptual Variabel..... | 9 |
| 1. Nilai Perusahaan..... | 9 |
| 2. Ukuran Perusahaan..... | 9 |
| 3. Keputusan Pendanaan | 10 |
| 4. Agresivitas Pajak..... | 10 |
| 5. Kepemilikan Manajerial..... | 11 |
| 6. Transparansi Perusahaan..... | 11 |
| C. Kaitan Antara Variabel-Variabel | 12 |
| 1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan | 12 |
| 2. Pengaruh Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan | 13 |
| 3. Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap Nilai Perusahaan..... | 13 |
| 4. Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan..... | 14 |
| 5. Pengaruh Transparansi Perusahaan dalam memoderasi hubungan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan..... | 14 |
| 6. Pengaruh Transparansi Perusahaan dalam memoderasi hubungan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan | 15 |
| 7. Pengaruh Transparansi Perusahaan dalam memoderasi hubungan Agresivitas Pajak terhadap Nilai Perusahaan..... | 15 |
| 8. Pengaruh Transparansi Perusahaan dalam memoderasi hubungan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan..... | 16 |
| D. Penelitian Terdahulu | 16 |
| E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis..... | 26 |
| 1. Kerangka Pemikiran..... | 26 |

| | |
|--|----|
| 2. Hipotesis Penelitian..... | 26 |
| BAB III | 29 |
| METODE PENELITIAN | 29 |
| A. Desain Penelitian | 29 |
| B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel | 29 |
| C. Operasionalisasi Variabel | 30 |
| 1. Variabel Independen | 30 |
| 2. Variabel Dependen..... | 32 |
| 2. Variabel Moderasi | 32 |
| D. Analisis Data..... | 33 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif | 34 |
| 2. Model Regresi Data Panel..... | 34 |
| 3. Pemilihan Model Regresi Data Panel | 36 |
| 3. Analisis Uji Asumsi Klasik..... | 37 |
| 4. Analisis Regresi Linear Berganda..... | 39 |
| 5. Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)..... | 40 |
| 6. Analisis Uji Hipotesis | 41 |
| BAB IV | 43 |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 43 |
| A. Gambaran Umum Subjek Penelitian..... | 43 |
| B. Gambaran Umum Objek Penelitian..... | 45 |
| C. Analisis Data..... | 45 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif | 45 |
| 2. Pemilihan Model Regresi Data Panel | 47 |
| 3. Uji Asumsi Klasik..... | 53 |
| 4. Analisis Regresi Linear Berganda..... | 58 |
| 5. Analisis Regresi Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i>)..... | 59 |
| 6. Uji Hipotesis..... | 63 |
| 7. Pembahasan..... | 71 |
| BAB V | 80 |
| KESIMPULAN DAN SARAN | 80 |
| A. Kesimpulan | 80 |
| B. Keterbatasan dan Saran..... | 83 |
| 1. Keterbatasan | 83 |
| 2. Saran..... | 83 |
| DAFTAR PUSTAKA | 85 |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | 89 |

DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 16 |
| Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel | 33 |
| Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Sampel | 43 |
| Tabel 4. 2 Daftar Nama Perusahaan | 44 |
| Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif | 46 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow Model 1 (Tanpa Moderasi) | 47 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Chow Model 2 (Dengan Moderasi)..... | 48 |
| Tabel 4. 6 Hasil Uji Hausman Model 1 (Tanpa Moderasi) | 48 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman Model 2 (Dengan Moderasi) | 49 |
| Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 1 (Tanpa Moderasi) | 49 |
| Tabel 4. 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier Model 2 (Dengan Moderasi)..... | 50 |
| Tabel 4. 10 <i>Random Effect Model</i> (Tanpa Moderasi)..... | 51 |
| Tabel 4. 11 <i>Random Effect Model</i> (Dengan Moderasi) | 52 |
| Tabel 4. 12 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 (Tanpa Moderasi) | 54 |
| Tabel 4. 13 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1 (Dengan Moderasi)..... | 55 |
| Tabel 4. 14 Hasil Uji Heteroskedastisitas - Harvey Model.1 (Tanpa Moderasi)... | 55 |
| Tabel 4. 15 Hasil Uji Heteroskedastisitas - White Model. 2 (Dengan Moderasi) . | 56 |
| Tabel 4. 16 Hasil Uji Autokorelasi Model.1 (Tanpa Moderasi)..... | 56 |
| Tabel 4. 17 Hasil Uji Autokorelasi Model.2 (Dengan Moderasi) | 57 |
| Tabel 4. 18 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda (<i>Random Effect Model</i>) | 58 |
| Tabel 4. 19 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) | 60 |
| Tabel 4. 20 Hasil Uji <i>Adjusted R-Squared</i> Model 1 | 63 |
| Tabel 4. 21 Hasil Uji <i>Adjusted R-Squared</i> Model 2 | 64 |
| Tabel 4. 22 Hasil Uji F Simultan Model 1..... | 65 |
| Tabel 4. 23 Hasil Uji F Simultan Model 2..... | 66 |
| Tabel 4. 24 Hasil Uji T Parsial Model 1 | 67 |
| Tabel 4. 25 Hasil Uji T Parsial Model 2 | 69 |
| Tabel 4. 26 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Model 1 | 72 |
| Tabel 4. 27 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis Model 2 | 74 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2. 1 Model Penelitian | 26 |
| Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas Model 1 (Tanpa Moderasi) | 53 |
| Gambar 4. 2 Hasil Uji Normalitas Model 2 (Dengan Moderasi)..... | 54 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|-----|
| Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan <i>Consumer Non-Cyclicals</i> | 89 |
| Lampiran 2 Indeks Item Pengungkapan Sukarela | 90 |
| Lampiran 3 Data Sampel Perusahaan <i>Consumer Non-Cycliclas</i> sebelum Transform..... | 92 |
| Lampiran 4 Data Sampel Perusahaan Consumer Non-Cycliclas setelah Transform | 93 |
| Lampiran 5 Hasil Output Eviews 12 - Hasil Uji Statistik Deskriptif | 94 |
| Lampiran 6 Hasil Output Eviews 12 – Uji Chow Model 1 & 2 | 94 |
| Lampiran 7 Hasil Output Eviews 12 – Uji Hausman Model 1 & 2..... | 94 |
| Lampiran 8 Hasil Output Eviews 12 – Uji Lagrange Multiplier Model 1 & 2..... | 95 |
| Lampiran 9 Hasil Output Eviews 12 – <i>Random Effect Model</i> 1 & 2..... | 96 |
| Lampiran 10 Hasil Output Eviews 12 – Uji Normalitas Model 1 & 2 | 98 |
| Lampiran 11 Hasil Output Eviews 12 – Uji Multikolinearitas Model 1 & 2 | 98 |
| Lampiran 12 Hasil Output Eviews 12 – Uji Heteroskedastisitas Harvey & White | 99 |
| Lampiran 13 Hasil Output Eviews 12 – Uji Autokoreasi Model 1 & 2 | 99 |
| Lampiran 14 Hasil Output Eviews 12 – Analisis Regresi Linear Berganda (<i>Random Effect Model</i>)..... | 100 |
| Lampiran 15 Hasil Output Eviews 12 – <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> | 100 |
| Lampiran 16 Hasil Output Eviews 12 – <i>Adjusted R-Squared</i> Model 1 & 2..... | 101 |
| Lampiran 17 Hasil Output Eviews 12 – Uji F Simultan Model 1 & 2 | 102 |
| Lampiran 18 Hasil Output Eviews 12 – Uji T Parsial Model 1 & 2..... | 103 |
| Lampiran 19 Hasil Turnitin | 104 |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Nilai perusahaan menunjukkan keadaan ekonomi perusahaan dan merupakan evaluasi investor tentang tingkat keberhasilannya perusahaan umumnya diukur berdasarkan harga sahamnya. Nilai perusahaan juga dapat memberikan kepastian tentang bagaimana perusahaan akan berkembang di masa depan, karena nilai yang semakin tinggi dapat mengundang investor agar berinvestasi. Nilai perusahaan yang baik juga akan menunjukkan seberapa baik manajemen mengelola perusahaan. Nilai perusahaan menunjukkan keuntungan para pemegang sahamnya; semakin besar nilai perusahaan, semakin baik keuntungan dari setiap pemilik sahamnya. Selain itu, di tengah persaingan yang sengit di dunia bisnis, perusahaan harus memikirkan berbagai cara untuk tetap hidup dan berkembang. Karena suatu perusahaan dianggap sehat dan berhasil jika memiliki nilai yang baik, yang mana akan berakibat pada daya tarik investasi harga saham dan keberlanjutan sebuah perusahaan.

Selain daripada itu, disaat wabah COVID-19, yang menimbulkan ketidakseimbangan antara penawaran dan permintaan sehingga menyebabkan gangguan terhadap rantai pasokan di seluruh dunia serta pasar tenaga kerja yang ada di negara berkembang seperti Indonesia. Selain pandemi terdapat penyebab lain yaitu perang antara Rusia dan Ukraina yang berdampak terhadap kenaikan harga komoditas seperti logam dan minyak mentah. Hal ini tentunya berdampak terhadap kondisi ekonomi secara lokal maupun internasional. Kondisi ekonomi suatu negara juga memengaruhi nilai perusahaan; jika ekonomi melemah, itu akan berdampak terhadap harga saham berefek bagi nilai perusahaan. Ini juga berlaku untuk ekonomi Indonesia, yang telah mengalami pertumbuhan negatif sejak triwulan kedua dan ketiga tahun 2020, yang tentunya berdampak pada kondisi ekonomi bisnis. Seperti dikutip oleh (www.cnbc.com), ekonomi Indonesia akan mengalami kontraksi, menurut Sri Mulyani Indrawati sebesar 2,9% pada kuartal ketiga tahun 2022, yang akan mengakibatkan krisis ekonomi pada tahun

berikutnya. Jika ada penurunan ekonomi, hal itu akan berdampak pada pasar modal, tempat orang investasi, atau menanam modal untuk kepentingan finansial. Menurut data yang diperoleh dari www.cnbc.com selama sesi pertama perdagangan pada Senin, 19 Desember 2022. Dana Moneter Internasional (IMF), yang memiliki penilaian ekonomi yang diikuti secara luas, memperkirakan ekonomi dunia akan menyusut 3% tahun ini, meskipun pandemi Covid-19 telah mengakibatkan kerusakan yang signifikan terhadap ekonomi dunia. Hanya beberapa ekonomi, seperti China dan India, yang diperkirakan tumbuh pada tahun 2020. Namun, kepala ekonomi IMF Gita Gopinath mengatakan pemulihan dana hanya parsial karena tingkat kegiatan ekonomi diproyeksikan akan tetap di bawah tingkat yang diproyeksikan untuk 2021 sebelum virus menyerang. Menurutnya, total kerugian pandemi terhadap PDB dunia selama tahun 2020 dan 2021 bisa mencapai sekitar 9 triliun dollar. Jika digabungkan, ini akan lebih besar dari ekonomi Jepang dan Jerman.

Nilai perusahaan bisa ditentukan memakai indikator pengukuran yakni harga saham yang mengukur kinerja perusahaan, terutama mengenai nilai perusahaan, dan menggambarkan seberapa baik manajer dalam mengatur aktiva perusahaan (Kresno Wibowo et al., 2021).

Dalam teori agensi (Jensen & Meckling, 2019) menyatakan bahwa manajer tidak melakukan tugasnya setiap saat sesuai keinginan para pemegang saham, tetapi demi kepentingan diri sendiri. Dengan memaksimalkan kepemilikan manajer, kinerja manajemen dan perusahaan dapat ditingkatkan, serta menambah nilai perusahaan dan menarik investor. Ukuran perusahaan dapat memengaruhi nilainya, karena pihak investor lebih tertarik berinvestasi ke perusahaan dengan skala besar dan stabil. Akibatnya, ketika banyak investor berinvestasi ke dalam suatu perusahaan, kondisi finansialnya akan lebih stabil dan perusahaan dapat membuat keputusan pendanaan dengan lebih bebas, yang pada gilirannya akan meningkatkan nilainya. Untuk menjaga kestabilan keuangan perusahaan, pihak internal harus mengambil keputusan pendanaan yang tepat sehingga tidak menimbulkan risiko yang besar. Apabila keputusan pendanaan ini dialokasikan dengan benar, perusahaan akan lebih mudah mengendalikan operasinya dan

memiliki peluang untuk melakukan ekspansi untuk meningkatkan nilainya, yang akan menarik minat investor. Tidak peduli berapa banyak pajak yang harus dibayarkan, perusahaan harus melakukan perencanaan pajak untuk meningkatkan nilainya, karena besarnya laba perusahaan, menimbulkan pajak yang harus dibayarkan menjadi besar. Perencanaan pajak diterapkan dengan tujuan menurunkan laba dan beban pajak yang harus dibayarkan, tetapi efeknya akan terbatas. Peneliti sebelumnya (Hidayat & Pesudo, 2019) menjelaskan bagaimana transparansi perusahaan memoderasi perencanaan pajak dan kepemilikan manajemen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, (Septyaningrum, 2020) menemukan bahwa transparansi perusahaan memperkuat ukuran perusahaan dibandingkan dengan nilai perusahaan

Menurut penjelasan di atas terkait peristiwa buruknya ekonomi global serta pasar modal akibat pandemi COVID-19, yang berdampak pada penurunan beberapa sektor ekonomi di Indonesia, diantaranya adalah sektor *consumer non-cyclicals*. Sehingga penulis memutuskan agar membuat penelitian yang bertopik **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, KEPUTUSAN PENDANAAN, AGRESIVITAS PAJAK, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN TRANSPARANSI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 - 2022”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasar pada penjelasan di bagian dalam latar belakang masalah, timbul faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan, yaitu: ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, agresivitas pajak, serta kepemilikan manajerial selaku variabel independen, serta transparansi perusahaan selaku variabel moderasi. Variabel-variabel dalam penelitian kali ini memiliki pengaruh bagi variabel dependen yakni, nilai perusahaan diantaranya:

a. Ukuran Perusahaan

Studi yang telah dilakukan oleh (Latief & Fauziah, 2023), (Oktaviarni, 2019), dan (Christiani & Herawaty, 2019), ukuran perusahaan berhubungan positif dengan nilai perusahaan. Namun, studi dari (Mislinawati et al., 2021) menerangkan sebaliknya, yakni ukuran perusahaan mempunyai korelasi negatif bagi nilai perusahaan.

b. Keputusan Pendanaan

Studi yang dilaksanakan menurut (Kresno Wibowo et al., 2021) dan (Susila & Prena, 2019) menegaskan bagaimana keputusan pendanaan berdampak positif bagi nilai perusahaan. Namun, temuan dari (Purba & Mahendra, 2022) serta (Sunaryo & Adiyanto, 2017) menjelaskan bahwa keputusan pendanaan mempunyai pengaruh negatif bagi nilai perusahaan.

c. Agresivitas Pajak

Studi yang dilakukan oleh (Darmawan & Angelina, 2021) dan (Suprihatin, 2020), terdapat bukti bahwa agresivitas pajak mempunyai dampak positif bagi nilai perusahaan. Sebaliknya, studi dari (Prastiwi & Walidah, 2020), (Harventy, 2016), dan (N. D. K. Sari & Sulastri, 2021) menunjukkan bahwa agresivitas pajak memiliki dampak negatif bagi nilai perusahaan.

d. Kepemilikan Manajerial

Studi menurut (Ifada et al., 2021) dan (Christiani & Herawaty, 2019) menampilkan kalau kepemilikan manajerial berakibat positif untuk nilai perusahaan. Sebaliknya, studi dari (Iswajuni et al., 2018), (Putra & Sunarto, 2021), serta (Putra & Sunarto, 2021) menunjukkan kepemilikan manajerial memiliki dampak negatif bagi nilai perusahaan.

e. Transparansi Perusahaan

Studi menurut (Hidayat & Pesudo, 2019), terdapat temuan bahwa transparansi perusahaan memainkan peran moderasi terhadap agresivitas pajak serta kepemilikan manajerial dalam mempengaruhi nilai perusahaan. Namun demikian, studi menurut (Septyaningrum, 2020) menjelaskan bagaimana transparansi perusahaan memoderasi keterkaitan di antara ukuran dengan nilai perusahaan.

Bersumber dari ulasan yang sudah dijabarkan dari penelitian-penelitian terdahulu, terdapat ketidakkonsistenan antara tiap-tiap penelitian. Oleh sebab itu, akan dilaksanakan penelitian lanjutan tentang pengaruh ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, agresivitas pajak, serta kepemilikan manajerial bagi nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan selaku variabel moderasi.

3. Batasan Masalah

Untuk memaksimalkan hasil penelitian dan mengurangi bias karena ruang lingkup yang luas, fokus penelitian dibatasi pada laporan keuangan entitas *consumer non-cyclicals* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2020 hingga 2022. Variabel yang akan digunakan mencakup empat (4) variabel independen yaitu, ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, agresivitas pajak, dan kepemilikan manajerial, dengan satu (1) variabel moderasi yakni tingkat transparansi perusahaan, serta satu (1) variabel dependen yakni nilai perusahaan.

4. Rumusan Masalah

Menurut penjelasan dalam identifikasi serta batasan masalah, maka perumusan masalah yang dibuat pada penelitian kali ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- b. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- c. Apakah agresivitas pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- d. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
- e. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.
- f. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.
- g. Apakah agresivitas pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.
- h. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan.
- b. Untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan.
- c. Untuk menguji pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan.
- d. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan.
- e. Untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.
- f. Untuk menguji pengaruh keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.
- g. Untuk menguji pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.
- h. Untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi.

2. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk pihak-pihak antara lain:

1) Manfaat Teoritis

- a. Meningkatkan pemahaman dan wawasan, serta memberi dukungan terhadap teori-teori yang sudah diteliti sebelumnya yaitu mengenai pengaruh ukuran perusahaan, keputusan pendanaan, agresivitas pajak, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan serta transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi
- b. Bagi akademisi dan peneliti selanjutnya sebagai perbandingan dan tambahan, diharapkan dapat melengkapi temuan empiris sebelumnya dalam bidang akuntansi demi pengembangan ilmiah kedepannya.
- c. Sebagai rujukan atau referensi bagi ilmu-ilmu akuntansi khususnya untuk akuntansi keuangan.

2) Manfaat Praktis

- a. Hasil riset bertujuan agar memberikan wawasan penting untuk investor dalam mempertimbangkan rasio keuangan sebelum melakukan investasi.
- b. Bertujuan untuk memperluas pemahaman pembaca terhadap nilai dan manfaat dari rasio keuangan yang digunakan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, N. Z., & Septiani, A. (2017). Pengaruh Interlock Dewan Direksi dan Interlock Auditor Eksternal Terhadap Pengungkapan Sukarela Pada Laporan Tahunan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6, 1–15. <http://ejournal.s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Akerlof, G. A. (1970). The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism *Decision Science*, 84(3), 261–273. <https://doi.org/10.1093/oso/9780199253906.003.0002>
- Christiani, L., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Komite Audit, Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Cendekiawan*, 1–7. <https://doi.org/10.25105/semnas.v0i0.5824>
- Darmawan, A., & Angelina, S. (2021). The Impact of Tax Planning on Firm Value. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 6(2), 196–204. <https://doi.org/10.30871/jaat.v6i2.3522>
- Harventy, G. (2016). Pengaruh Tax Avoidance. *Jurnal Reviu Akun*, 6(2), 895–906.
- Hidayat, S. W., & Pesudo, D. A. A. (2019). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *International Journal of Social Science and Business*, 3(4), 367. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v3i4.21323>
- Ifada, L. M., Fuad, K., & Kartikasari, L. (2021). Managerial ownership and firm value: The role of corporate social responsibility. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 25(2), 161–169. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol25.iss2.art6>
- Ika Pratiwi, L., & Hari Stiawan. (2022). Pengaruh Tax Planning Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 47–56. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i1.247>
- Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting Research*, 3(2), 224–235. <https://doi.org/10.1108/AJAR-06-2018-0006>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial

- behavior, agency costs and ownership structure. *Corporate Governance: Values, Ethics and Leadership*, 4, 77–132. <https://doi.org/10.4159/9780674274051-006>
- Kresno Wibowo, R. Y., Fadjrih Asyik, N., & Bambang, S. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Arus Kas Bebas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Struktur Modal. *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 5(3), 321–345. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2021.v5.i3.4799>
- Kurniawan, K., Bangun, N., Wijaya, H., & Rahardjo, T. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *STATERA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 1–15. <https://doi.org/10.33510/statera.2019.1.1.1-15>
- Latief, A., & Fauziah, F. (2023). Corporate Governance, Profitabilitas, Size, Growth, dan Nilai Perusahaan. *Owner*, 7(2), 1569–1583. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1391>
- Manse. (2017). *Jurnal Ilmiah Jakarta Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Return*. 1–11
- Mislinawati, Annisa Fahira, Cut Faradilla, & Cut Yunina Eriva. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Industri Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 5(2), 146–163. <https://doi.org/10.33059/jensi.v5i2.4451>
- Mustanda, I. K. (2016). *SPENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia ABSTRAK PENDAHULUAN Persaingan di dalam dunia bisnis*. 5(3), 1772–1800.
- Nova Reksita Sari, W. (2018). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN GCG SEBAGAI VARIABEL MODERATING. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(6). <https://doi.org/10.21067/jrma.v9i1.5469>
- Nurasiah, S., & Riswandari, E. (2023). Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Kualitas Audit dan Agresivitas Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 7(1), 219–231. <https://doi.org/10.18196/rabin.v7i1.16814>
- Oktaviarni, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan

- Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1–16. <https://doi.org/10.33369/j.akuntansi.9.1.1-16>
- Piristina, F. A., & Khairunnisa, K. (2019). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123–136. <https://doi.org/10.17509/jaset.v11i1.16620>
- Prastiwi, D., & Walidah, A. N. (2020). Pengaruh agresivitas pajak terhadap nilai perusahaan: Efek moderasi transparansi dan kepemilikan institusional. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 23(2), 203–224. <https://doi.org/10.24914/jeb.v23i2.2997>
- Purba, I. R., & Mahendra, A. (2022). Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return on Asset (Roa) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 61–76. <https://doi.org/10.54367/jrak.v8i1.1675>
- Putra, B. A. I., & Sunarto, S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 149. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.195>
- Rhyne, R. G., & Brigham, E. F. (1979). Fundamentals of Financial Management. *The Journal of Finance*, 34(5), 1277. <https://doi.org/10.2307/2327254>
- Riyadh, H. A., Al-Shmam, M. A., & Firdaus, J. I. (2022). Corporate Social Responsibility and Gcg Disclosure on Firm Value With Profitability. *International Journal of Professional Business Review*, 7(3), 1–21. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2022.v7i3.e655>
- Sari, D., & Irawati, W. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Moderasi. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 6(1), 1–12.
- Sari, N. D. K., & Sulastri. (2021). The Political Connection and Tax Aggressiveness Impact to Firm Values of Indonesian Mining Sector 2016-2018. *Ekonomi Dan Bisnis*, 26(1), 1–12. <https://doi.org/10.17977/um042v26i1p1-12>
- Septyaningrum, M. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar*, 1–6.

<https://doi.org/10.25105/pakar.v0i0.6859>

Spence, M. (1973). Job market signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. <https://doi.org/10.2307/1882010>

Sunaryo, D., & Adiyanto, Y. (2017). *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Deviden Payout Ratio (DPR) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Manufaktur Sektor Industri Untuk Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2012 – 2017*. 33–53.

Suprihatin, N. S. (2020). Pengaruh Agresivitas Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Informasi Sebagai Variabel Moderasi. *Akuntansi Dewantara*, 4(1), 1–13. <https://doi.org/10.26460/ad.v4i1.5339>

Suriawinata, I. S., & Nurmalita, D. M. (2022). Ownership Structure, Firm Value and the Moderating Effects of Firm Size: Empirical Evidence From Indonesian Consumer Goods Industry. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 24(1), 91–104. <https://doi.org/10.9744/jmk.24.1.91-104>

Suripto, B. 1998. Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Luas Pengungkapan Sukarela dalam Laporan Tahunan. Tesis, Universitas Gadjah Mada

Suripto, S. (2020). Transparansi Perusahaan Memoderasi Pengaruh Tax Avoidance Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(1), 101–111. <https://doi.org/10.46306/rev.v1i1.10>

Susila, M. P., & Prena, G. Das. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden, Profitabilitas Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 6(1), 80. <https://doi.org/10.30656/jak.v6i1.941>

Widyastuti, D. R., Wijayanti, A., & Masitoh W, E. (2022). Pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, leverage dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Inovasi*, 18(2), 294–304. <https://doi.org/10.30872/jinv.v18i2.10617>

www.idx.co.id

www.cnbc.com