

SKRIPSI
PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN KINERJA *ENVIRONMENT,*
***SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI**
PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
DI BEI TAHUN 2022-2024



DISUSUN OLEH:

NAMA : REYNARD CRISTOPHER LUKITO
NIM : 125220074

UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2025

Persetujuan

Nama : REYNARD CRISTOPHER LUKITO
NIM : 125220074
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Tax Avoidance Dan Kinerja Environmental,
Social, And Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan
Subsektor Makanan Dan Minuman Di BEI Tahun 2022 -
2024

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 28-November-2025

Pembimbing:
ESTRALITA TRISNAWATI, S.E., Ak., M.Si.,
Dr., BKP.
NIK/NIP: 10199025



Pengesahan

Nama : REYNARD CRISTOPHER LUKITO
NIM : 125220074
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Tax Avoidance Dan Kinerja Environmental, Social, And Governance (ESG) Terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Di BEI Tahun 2022 - 2024
Title : The Effect Of Tax Avoidance And Environmental, Social, And Governance (ESG) Performance On Firm Value In The Food And Beverage Subsector Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period 2022 - 2024

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 08-Januari-2026.

Tim Penguji:

1. SUSANTO S., SE.,M.M.,Ak.,CPA, CPMA,CA,ACPA
2. ESTRALITA TRISNAWATI, S.E., Ak., M.Si., Dr., BKP.
3. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:
ESTRALITA TRISNAWATI, S.E., Ak., M.Si.,
Dr., BKP.
NIK/NIP: 10199025



Jakarta, 08-Januari-2026

Ketua Program Studi



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN KINERJA *ENVIRONMENT, SOCIAL, AND GOVERNANCE* (ESG) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BEI TAHUN 2022-2024

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *tax avoidance* dan kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap nilai perusahaan dengan memperhatikan ukuran perusahaan serta *leverage* sebagai variabel kontrol. Objek yang dianalisis mencakup 29 perusahaan subsektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022–2024 dengan total 87 observasi yang dipilih melalui metode *purposive sampling*. Data bersumber dari laporan keuangan yang dipublikasikan di situs resmi BEI serta skor ESG yang diperoleh dari *ESG Index* Katadata Insight Center. Proses pengolahan data dilakukan menggunakan *software EViews 13* dengan pendekatan regresi berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa *tax avoidance* dan kinerja ESG tidak memiliki berpengaruh terhadap nilai perusahaan, yang menandakan bahwa praktik penghindaran pajak maupun penerapan ESG belum menjadi faktor dominan dalam pertimbangan investor terhadap nilai perusahaan di Indonesia.

Kata Kunci: *Tax Avoidance*, Kinerja ESG, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Makanan dan Minuman

ABSTRACT

This study was conducted to analyze the effect of tax avoidance and Environmental, Social, and Governance (ESG) performance on firm value, considering firm size and leverage as control variables. The analysis covered 29 food and beverage subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2022–2024 period, with a total of 87 observations selected using the purposive sampling method. The data were obtained from financial statements published on the official IDX website and ESG scores derived from the ESG Index provided by Katadata Insight Center. Data processing was performed using EViews 13 software with a multiple panel regression approach. The analysis results show that both tax avoidance and ESG performance have no effect on firm value, indicating that tax avoidance practices and ESG implementation have not yet become dominant factors in investors' assessment of firm value in Indonesia.

Keywords: *Tax Avoidance, ESG Performance, Firm Value, Firm Size, Leverage, Food and Beverage*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas segala limpahan rahmat, karunia, serta bimbingan-Nya yang senantiasa memberikan kekuatan dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Tax Avoidance* dan Kinerja *Environmental, Social, and Governance* (ESG) terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2022–2024”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Estralita Trisnawati, S.E., Akt., M.Si., CA., BKP., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta motivasi kepada penulis selama proses penelitian hingga penyusunan skripsi ini selesai.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Ak., M.Si., CA., selaku Sekretaris I Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Akt., CA., selaku Sekretaris II Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen pengajar dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu, dukungan, serta bantuan selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini.

7. Kedua orang tua dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, dukungan, kasih sayang, serta semangat yang tiada henti.
8. Darryl, Samuel, Rafael, Sheira, Elsa, Angel, Cindy, Jolie, Jeanny, Ivon, Clarissa, dan Jocelyn yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan kebersamaan selama proses penelitian dan penulisan skripsi ini.
9. Semua pihak lain yang turut membantu dan memberikan dukungan, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan, baik dalam teori maupun analisis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi perbaikan di masa mendatang. Semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang akuntansi, perpajakan, dan tata kelola perusahaan berkelanjutan.

Jakarta, 8 November 2025



Reynard Cristopher Lukito

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori.....	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
C. Kaitan Antar Variabel.....	12
D. Penelitian Terdahulu.....	15
E. Hipotesis dan Kerangka Pemikiran.....	27
BAB III METODE PENELITIAN	29
A. Desain Penelitian.....	29
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	29
C. Operasionalisasi Variabel.....	30
D. Analisis Data	32

BAB IV PEMBAHASAN.....	37
A. Subyek Penelitian.....	37
B. Deskripsi Obyek Penelitian.....	40
C. Hasil Uji Estimasi Model Regresi.....	43
D. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	46
E. Hasil Analisis Data.....	51
F. Pembahasan.....	57
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran	61
DAFTAR PUSTAKA.....	65
LAMPIRAN.....	72

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel	31
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3	Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.4	Uji <i>Chow</i>	44
Tabel 4.5	Uji <i>Hausman</i>	45
Tabel 4.6	Uji <i>Lagrange-Multiplier (LM)</i>	45
Tabel 4.7	Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.8	Uji Heterokedastisitas Glejser.....	49
Tabel 4.9	Uji Autokolerasi	50
Tabel 4.10	Uji Persamaan Regresi Berganda.....	52
Tabel 4.11	Uji F	54
Tabel 4.12	Uji t	54
Tabel 4.13	Uji Koefisien Determinasi	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Kerangka Pemikiran	28
Gambar 4.1	Uji Normalitas <i>Jarque-Bera</i>	47

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	72
Lampiran 2 Rincian Data Perusahaan.....	73
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	76
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Chow</i>	77
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Hausman</i>	78
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	79
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas.....	80
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinieritas.....	80
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	81
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis (<i>Fixed Effect Model</i>).....	82

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Ketidakpastian ekonomi global yang berlangsung beberapa tahun terakhir telah mengguncang stabilitas pasar dan mempengaruhi kinerja banyak perusahaan di berbagai negara. Faktor-faktor seperti lonjakan inflasi, kenaikan suku bunga, serta fluktuasi harga komoditas mengubah pola produksi dan konsumsi yang menekan rantai pasok serta biaya operasional. Akibatnya, perusahaan di berbagai sektor harus menyesuaikan strategi bisnis untuk menjaga stabilitas kinerja dan mempertahankan kepercayaan investor. Upaya menjaga dan meningkatkan nilai perusahaan menjadi tantangan sekaligus fokus yang penting untuk keberlanjutan pertumbuhan ekonomi. Dalam hal tersebut, peran emiten di berbagai industri menjadi sangat penting untuk mendukung pemulihan dan pertumbuhan perekonomian. Industri makanan dan minuman menjadi satu dari sekian banyak sektor industri yang memegang peranan penting dalam konteks tersebut.

Industri makanan dan minuman yang merupakan salah satu sektor strategis yang berperan penting dalam menopang perekonomian Indonesia (Indonesia.go.id, 2024) terdiri dari berbagai perusahaan yang bergerak dalam produksi dan distribusi kebutuhan konsumsi harian seperti makanan olahan, minuman ringan, serta produk pokok lainnya. Pandemi *Covid-19* memberikan pukulan pada semua industri sehingga menekan kinerja sekaligus nilai perusahaan. Memasuki akhir tahun 2022, situasi di Indonesia mulai berubah setelah pemerintah mencabut kebijakan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) pada 30 Desember 2022, yang menandai berakhirnya fase pembatasan aktivitas publik yang menjadi pilar kebijakan darurat pandemi (Sekretariat Kabinet RI, 2022). Pada skala global, World

Health Organization (WHO) mengumumkan pada 5 Mei 2023 bahwa *Covid-19* tidak lagi menjadi *Public Health Emergency of International Concern* (PHEIC), sehingga tahun 2023 menjadi titik resmi transisi dari status pandemi ke penanganan rutin seperti penyakit menular lain (World Health Organization, 2023).

Namun, masih terdapat tantangan yang masih harus dihadapi perusahaan pasca pandemi, tak terkecuali pada industri makanan dan minuman, mulai dari kenaikan harga bahan baku, biaya logistik, dan beban energi yang menekan laba perusahaan. Hal tersebut diperparah dengan daya beli konsumen yang belum pulih sepenuhnya sehingga perusahaan harus lebih selektif dalam menetapkan harga agar tidak kehilangan permintaan (Kontan, 2022). Fenomena tekanan nilai perusahaan meskipun kinerja laba tetap positif dapat dilihat pada PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. (ROTI), yang merupakan salah satu emiten dalam industri makanan dan minuman. Selama periode 2022 hingga 2024, kinerja keuangan PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. tetap menunjukkan pertumbuhan, namun harga sahamnya justru mengalami penurunan. Berdasarkan data dari perdagangan Bursa Efek Indonesia, harga penutupan saham ROTI berada di Rp 1.330 pada 21 Juli 2022 (Kontan, 2022) dan menurun hingga Rp 960 per lembar saham pada 2 Desember 2024 (KabarBursa, 2024). Pada tahun 2023, ROTI membukukan laba bersih sebesar Rp 333,29 miliar dan Rp 362,5 miliar pada tahun 2024 (Liputan6, 2025). Peningkatan laba tersebut mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menjaga efisiensi di tengah kenaikan biaya operasional pasca pandemi, namun belum mampu mendorong peningkatan nilai perusahaan.

Seiring dengan pemulihan aktivitas ekonomi, perusahaan di industri makanan dan minuman juga dituntut untuk menjaga kinerja keuangan sekaligus reputasi dan keberlangsungan usahanya. Dalam menghadapi ketatnya persaingan dan tekanan biaya, pengelolaan pajak menjadi penting, karena pajak merupakan pengurang langsung dari

laba dan nilainya signifikan. Salah satu strategi yang diterapkan perusahaan dalam mengelola pajaknya adalah *tax avoidance*, yaitu upaya mengurangi beban pajak melalui cara yang legal (Shubita, 2024). Walaupun sah secara hukum, praktik *tax avoidance* seringkali dipandang negatif karena pajak adalah kontribusi wajib kepada negara untuk mendanai pembangunan infrastruktur untuk menyediakan layanan publik (Remali et al., 2020). Dengan demikian, perusahaan yang menghindari kewajiban pajak dianggap tidak memiliki tanggung jawab sosial dan mengabaikan kewajiban untuk berkontribusi pada pembangunan negara. Di sisi lain, meningkatnya kesadaran publik akan pentingnya praktik bisnis yang berkelanjutan, mendorong fokus penilaian kinerja perusahaan tidak lagi terbatas hanya pada variabel keuangan, melainkan juga variabel non-keuangan seperti *Environmental, Social, and Governance* (ESG) yang mendapatkan peningkatan atensi beberapa tahun belakangan (Li et al., 2024). Sejauh mana praktik bisnis yang berkelanjutan mampu dijalankan oleh perusahaan secara konsisten, yang mana bukan pencapaian laba saja yang dijadikan sebagai orientasi, tetapi tanggung jawab sosial, lingkungan, serta tata kelola yang baik pada seluruh pemangku kepentingan juga diperhatikan bisa tercermin dari kinerja ESG.

Penelitian-penelitian mengenai pengaruh *tax avoidance* dan kinerja ESG pada nilai perusahaan sampai saat ini belum memperlihatkan temuan yang konsisten. Sejumlah penelitian menemukan pengaruh yang positif antara *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan, seperti pada penelitian Saputra (2023), Anisran dan Ma'wa (2023) dan Luo et al. (2024) yang mengungkapkan bahwasannya *tax avoidance* dapat meningkatkan laba melalui penghematan pajak, sehingga nilai perusahaan dapat meningkat. Namun terdapat beberapa penelitian lain yang menunjukkan bahwa praktik *tax avoidance* justru menurunkan nilai perusahaan karena dapat menimbulkan risiko seperti kerusakan reputasi, pengetatan pengawasan dan aturan perpajakan, dan

penurunan kepercayaan *stakeholder* (Shubita, 2024; Butt dan Ahmed, 2021; Seifzadeh, 2022; Minh Ha et al., 2021; Alomair dan Metwally, 2025; Rudyanto dan Pirzada, 2020). Lebih lanjut, penelitian yang dilakukan oleh Yuliandana, dkk (2021) memaparkan hasil bahwa *tax avoidance* tidak mempengaruhi nilai perusahaan, yang berarti peningkatan praktik *tax avoidance* tidak secara nyata menurunkan nilai perusahaan.

Hasil yang tidak konsisten juga terdapat pada penelitian mengenai Kinerja ESG. Sejumlah penelitian memperlihatkan bahwasanya kinerja ESG berperan penting dalam meningkatkan keberlanjutan dan kinerja perusahaan secara keseluruhan, sebab tanggung jawab secara sosial dan lingkungan serta reputasi yang lebih kuat dinilai lebih dimiliki oleh perusahaan dengan kinerja ESG yang baik, sehingga investor dan pemangku kepentingan akan lebih tertarik pada perusahaan itu, yang pada akhirnya bisa memperkuat nilai perusahaan (Setioko et al., 2024; Xue et al., 2024; Chen & Zhang, 2024; Zhou et al., 2025; Zheng et al., 2025; He et al., 2025; Li et al., 2024; Duan et al., 2023; Xaviera & Rahman 2023; Lerskullawat & Ungphakorn, 2024; Wu et al., 2022). Sementara itu, beberapa penelitian lainnya menunjukkan bahwa kinerja ESG memberikan pengaruh negatif atau tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan, karena manfaatnya belum sepenuhnya direspons positif oleh pasar dan sumber daya perusahaan dapat dialirkan ke kegiatan yang berorientasi pada profitabilitas jangka pendek (Kim & Yoon, 2024; Rahayu & Sanjaya, 2024; Yori & Rahmawati, 2025).

Berdasarkan ketidakselarasan hasil penelitian tersebut, penelitian ini menjadi menarik untuk dilakukan karena masih terdapat ruang penelitian untuk menguji lebih lanjut mengenai pengaruh *Tax Avoidance* dan Kinerja ESG terhadap Nilai Perusahaan. Oleh karena itu, judul yang diangkat dalam penelitian ini adalah **“Pengaruh *Tax Avoidance* dan Kinerja *Environmental, Social, and Governance***

(ESG) terhadap Nilai Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI Tahun 2022-2024”

2. Identifikasi Masalah

Mengacu pada pemaparan latar belakang sebelumnya, masalah yang timbul berfokus pada tantangan yang dihadapi perusahaan dalam subsektor makanan dan minuman dalam menjaga nilai perusahaannya di tengah tekanan ekonomi dan operasional selama periode 2022-2024. Di satu sisi, praktik *tax avoidance* sering dijadikan strategi untuk menekan beban pajak dan mempertahankan laba, namun dapat memicu risiko seperti potensi terkena sanksi, sorotan otoritas pajak, dan penurunan kepercayaan investor yang akan memberikan dampak pada nilai perusahaan. Di sisi lain, kinerja ESG menjadi tuntutan pasar dan pemangku kepentingan sebagai indikator keberlanjutan. Namun, implementasi pengungkapan tersebut membutuhkan biaya dan komitmen yang tinggi, sehingga dapat menekan laba jangka pendek. Adanya tekanan biaya produksi, fluktuasi permintaan, serta tuntutan transparansi dan keberlanjutan, akan menempatkan perusahaan pada dilemma antara melakukan efisiensi pajak, dengan investasi pada praktik berkelanjutan untuk mempertahankan dan meningkatkan nilai perusahaan.

3. Batasan Masalah

Sebagai upaya untuk mengantisipasi pembahasan yang terlalu luas dan tetap sejalan dengan tujuan yang ingin dicapai, perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2022-2024 dijadikan sebagai pusat pada pembahasan penelitian ini. Fokus pembahasan dalam penelitian ini meliputi *tax avoidance* dan kinerja ESG, yang akan diteliti pengaruhnya terhadap nilai perusahaan. Objek penelitian yang digunakan terbatas pada laporan keuangan tahunan dan laporan

keberlanjutan yang dipublikasikan secara resmi di Bursa Efek Indonesia.

4. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *tax avoidance* berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024?
2. Apakah kinerja ESG berpengaruh terhadap nilai perusahaan *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh *tax avoidance* terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024.
2. Menganalisis pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan pada subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Pada bidang akademik, penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi pada pengembangan ilmu akuntansi, khususnya mengenai pengaruh *Tax Avoidance* dan Kinerja ESG terhadap Nilai Perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2022-2024.
2. Bagi penulis, selain untuk memenuhi syarat kelulusan, penelitian ini diharapkan untuk menambah wawasan dan pemahaman terkait pengaruh praktik *Tax avoidance* dan Kinerja ESG terhadap Nilai Perusahaan di subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2022-2024.
3. Bagi penelitian selanjutnya, hasil penelitian ini dapat menjadi acuan dan dasar untuk pengembangan studi dengan tema dan topik yang serupa.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwardhana, G., Rahmawati, R., Sangka, K. B., Prasetyani, D., Kurniawati, E. M., & Jayanti, R. D. (2024). *Impact of environment, social, and governance pillars on firm value in oil and gas sector. International Journal of Energy Economics and Policy*. <https://doi.org/10.32479/ijeep.17805>
- Alomair, M., & Metwally, A. M. B. M. (2025). *Does ESG disclosure matter for the tax avoidance–firm value relationship? Evidence from an emerging market. Sustainability, 17(9)*, Article 3836. <https://doi.org/10.3390/su17093836>
- Al-Refiay, H. A. N., Barrak, J. I., Al-Tameemi, A. I. E., & Pazhohi, M. (2025). *Tax risk and cost of debt: The role of tax avoidance—Evidence from the Iraqi stock market. Risks, 13(2)*, 29. <https://doi.org/10.3390/risks13020029>
- Anisran, F., & Ma'wa, M. A. F. (2023). *Pengaruh tax planning & tax avoidance terhadap nilai perusahaan dengan transparansi perusahaan sebagai variabel moderasi. Jurnal Akuntansi Terapan (JAT), 10(2)*, 171–185. <http://dx.doi.org/10.25105/jat.v10i2.17104>
- Auranisha, S., Ibrahim, M. W., & Darmadi, R. A. (2025). *Pengaruh environmental social governance dan green innovation terhadap firm value dengan financial performance sebagai moderasi. Proceedings of the International Conference on Management and Economics 2025*. <https://doi.org/10.31603/conference.14542>
- Basuki, A. T. (2024). *Aplikasi statistik dengan SPSS*. Penerbit PT MAFY Media Literasi Indonesia.
- Bursa Efek Indonesia. (n.d.). <https://www.idx.co.id>
- Butt, I., & Ahmed, Z. (2021). *Nexus of tax avoidance and firm value in Pakistan: Moderating role of board independence. Nexus International Journal of Business Management, 16(2)*, 73–85. <https://doi.org/10.52015/nijbm.v16i2.73>

- Chen, Y., & Zhang, Z. (2024). *Industry heterogeneity and the economic consequences of corporate ESG performance for good or bad: A firm value perspective*. *Sustainability*, 16(15), 6506. <https://doi.org/10.3390/su16156506>
- Choi, J.-H., Hwang, S.-J., & Lim Chiu, J. (2023). The Moderating Role of Governance Mechanisms on the Relationship Between ESG Disclosure and Firm Value. *Review of Integrative Business & Economics Research*, 13, 59–72.
- Darma, S. S., & Afrilia, M. (2024). Pengaruh intensitas aset tetap dan ukuran perusahaan terhadap tax avoidance (Studi empiris pada perusahaan sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018–2022). *Reviu Akuntansi dan Keuangan (RAJ)*, 3(2), 759. <https://doi.org/10.36352/raj.v3i2.759>
- Dewi, N. K. U., & Wulandari, D. A. E. (2025). *Pengaruh tax planning, tax avoidance, dan firm size terhadap nilai perusahaan*. *Review of Islamic Accounting and Governance Studies (RIGES)*, 4(2), 526. <https://doi.org/10.31004/riges.v4i2.526>
- Dielman, T. E. (1991). *Applied regression analysis for business and economics*. PWS-Kent Publishing Company.
- Dinarjito, A. (2025). *The influence of ESG performance on firm value with cash holding as a moderating variable*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan (JIAKES)*, 13(3), 3227. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v13i3.3227>
- Duan, Y., Yang, F., & Xiong, L. (2023). *Environmental, social, and governance (ESG) performance and firm value: Evidence from Chinese manufacturing firms*. *Sustainability*, 15(17), 2858. <https://doi.org/10.3390/su151712858>
- Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Boston, MA: Pitman.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 26* (Edisi ke-10). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ha, N. M., Anh, P. T., Yue, X.-G., & Nam, N. H. P. (2021). *The impact of tax avoidance on the value of listed firms in Vietnam*. *Cogent Economics & Finance*, 9(1), 1930870. <https://doi.org/10.1080/23311975.2021.1930870>
- Hardani, A., Nurfajriah, A., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode penelitian kualitatif & kuantitatif*. <https://www.researchgate.net/publication/340021548>
- Hartono, H., Trisnawati, E., & Verawati. (2025). *Firm value: The influence of tax planning, tax avoidance, and corporate transparency*. *Dinamika Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 6(1). <https://doi.org/10.38035/dijefa.v6i1>
- He, P., Qiutong, C., & Chen, L. (2025). *The impact of ESG on corporate value under the “dual carbon” goals: Empirical evidence from Chinese energy listed companies*. *Energies*, 18(18), 4811. <https://doi.org/10.3390/en18184811>
- Hendryadi. (2021). *Workshop statistik modul EvIEWS*.
- Jeanice, J., & Kim, S. S. (2023). *Pengaruh penerapan environmental, social, and governance terhadap nilai perusahaan di Indonesia*. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 7(2), 1338. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1338>
- KabarBursa. (2025, Oktober 6). *Indofood dan ROTI masih terkulai, tak tersulut inflasi 0,30 persen*. <https://www.kabarbursa.com/market-hari-ini/indofood-dan-roti-masih-terkulai-tak-tersulut-inflasi-030-persen>
- Katadata Insight Center. (2025, Oktober 3). *ESG index report*. <https://green.katadata.co.id/dashboard/welcome>
- Kim, D., & Yoon, S.-J. (2024). *The impact of ESG ratings on corporate value during COVID-19 pandemic: Evidence from China and South Korea*. *Journal of Derivatives and Quantitative Studies*, 32(4). <https://doi.org/10.1108/JDQS-03-2024-0015>
- Kontan. (2025, Oktober 6). *Masuk tahun politik, GAPMMI optimistis permintaan mamin akan meningkat tahun depan*. <https://industri.kontan.co.id/news/masuk->

tahun-politik-gapmmi-optimistis-permintaan-mamin-akan-meningkat-tahun-depan

- Kontan. (2025, Oktober 6). *Buyback bikin saham ROTI melonjak di sesi 1 hari ini (21/3), haruskah ikut beli?* <https://investasi.kontan.co.id/news/buyback-bikin-saham-roti-melonjak-di-sesi-1-hari-ini-213-haruskah-ikut-beli>
- Lerskullawat, P., & Ungphakorn, T. (2024). *ESG performance, ownership structure, and firm value: Evidence from ASEAN-5*. *ABAC Journal*, 44(1), 63–79. <https://doi.org/10.59865/abacj.2024.63>
- Liputan6. (2025). *Emiten produsen Sari Roti kini punya pemegang saham baru*. <https://www.liputan6.com/saham/read/6157296/emiten-produsen-sari-roti-kini-punya-pemegang-saham-baru>
- Luo, L., Ma, M. S., Omer, T. C., & Xie, H. (2024). *Tax avoidance and firm value: Does qualitative disclosure in the tax footnote matter? Review of Accounting Studies*. <https://doi.org/10.1007/s11142-023-09773-w>
- Li, Q., Zhang, Y., & Yan, J. (2024). *Exploring the role of top management team diversity and absorptive capacity in the relationship between corporate environmental, social, and governance performance and firm value*. *Systems*, 12(11), 448. <https://doi.org/10.3390/systems12110448>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian bisnis: Teknik dan analisis data dengan SPSS–STATA–Eviews (Edisi ke-1)*. MADENATERA.
- Pasaribu, U. R., Nuryartono, N., & Andati, T. (2019). *Pengaruh faktor internal dan eksternal perusahaan terhadap nilai perusahaan*. *Jurnal Aplikasi Manajemen dan Bisnis*, 5(3), 441–452. <https://doi.org/10.17358/jabm.5.3.441>
- Rahayu, I., & Sanjaya, M. I. N. (2024). *ESG performance and firm value: An empirical study in Indonesia*. *Review of Business and Economics Research*, 13(4). <https://gmp-riber.com/riber-13-4.html>

- Remali, A. M., Ramli, K., Nordin, N. K., Hamdan, N. A., & Ahmad Lutfi, N. I. (2020). *Tax compliance: Taxpayers' view (perception)*. *Global Business Management Review*, 12(4). <https://www.gbmjournal.com/vol12no4.htm>
- Rudyanto, A., & Pirzada, K. (2020). *The role of sustainability reporting in shareholder perception of tax avoidance*. *Social Responsibility Journal*, 16(2), 177–192. <http://dx.doi.org/10.1108/SRJ-01-2020-0022>
- Saputra, P. (2023). *The moderating effect of dividend policy on the impact of tax avoidance on firm value (Empirical study of the company index LQ45 period 2016–2020)*. *Journal of Legal Accounting*, 3(2), 92. <https://doi.org/10.55587/jla.v3i2.92>
- Saputri, N., Susanto, B., & Nugroho, W. S. (2025). *Pengaruh tax planning, tax avoidance, dan earnings management terhadap nilai perusahaan*. *Proceedings of the International Conference on Management and Economics 2025*. <https://doi.org/10.31603/conference.14508>
- Savitri, C., Faddila, S. P., Imawartini, H. R. I., Anam, C., Syah, S., Rochani, S., Sihombing, P. R., Kismawadi, E. R., Pujiyanto, A., Mulyati, A., Astuti, Y., Adinugroho, W. C., Imanuddin, R., Kristia, N., Nuraini, A., & Siregar, M. T. (2021). *Statistik multivariat dalam riset*. Penerbit Widina.
- Seifzadeh, M. (2022). *The effectiveness of management ability on firm value and tax avoidance*. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(11), 1539. <https://doi.org/10.3390/jrfm15110539>
- Sekretariat Kabinet Republik Indonesia. (2022). *Presiden Jokowi umumkan pencabutan kebijakan PPKM*. <https://setkab.go.id/presiden-jokowi-umumkan-pencabutan-kebijakan-ppkm/>
- Setioko, B., Moeljadi, & Andarwati. (2024). *The effect of environmental social governance (ESG) performance, capital structure, and firm size on firm value mediated by profitability on ESG leaders index in IDX*. *International Journal*

of Research in Business and Social Science, 13(8), 3905.
<https://doi.org/10.20525/ijrbs.v13i8.3905>

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), 27. [http://dx.doi.org/10.21511/imfi.21\(2\).2024.27](http://dx.doi.org/10.21511/imfi.21(2).2024.27)

Siwei, D., & Chalermkiat, W. (2023). *An analysis on the relationship between ESG information disclosure and enterprise value: A case of listed companies in the energy industry in China*. *Cogent Economics & Finance*, 11(1), 2207685. <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2207685>

Tambahani, G. D., Sumual, T., & Kewo, C. (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)*. *Jurnal Akuntansi dan Investasi Manado*, 2(2), 1359. <https://doi.org/10.53682/jaim.v2i2.1359>

World Health Organization. (2023). *Statement on the fifteenth meeting of the IHR (2005) Emergency Committee on the COVID-19 pandemic*. [https://www.who.int/news/item/05-05-2023-statement-on-the-fifteenth-meeting-of-the-international-health-regulations-\(2005\)-emergency-committee-regarding-the-coronavirus-disease-\(covid-19\)-pandemic](https://www.who.int/news/item/05-05-2023-statement-on-the-fifteenth-meeting-of-the-international-health-regulations-(2005)-emergency-committee-regarding-the-coronavirus-disease-(covid-19)-pandemic)

Wu, S., Li, X., Du, X., & Li, Z. (2022). *The impact of ESG performance on firm value: The moderating role of ownership structure*. *Sustainability*, 14(21), 4507. <https://doi.org/10.3390/su142114507>

Xaviera, A., & Rahman, A. (2023). *Pengaruh kinerja ESG terhadap nilai perusahaan dengan siklus hidup perusahaan sebagai moderasi: Bukti dari Indonesia*. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 16(2), 4382. <http://dx.doi.org/10.30813/jab.v16i2.4382>

Xue, Y., Lakkanawanit, P., Suttipun, M., & Huang, S.-Z. (2024). *ESG performance and enterprise value in Chinese tourism companies: The chained mediating*

roles of media attention and green innovation. Sustainability, 16(23), 10372.
<https://doi.org/10.3390/su162310372>

Yori, N. S. A., & Rahmawati, I. P. (2025). *Environmental, social, governance (ESG) performance and company value on Indonesia nonfinancial firms. IOP Conference Series: Earth and Environmental Science, 1438(1), 012032.*
<https://doi.org/10.1088/1755-1315/1438/1/012032>

Yuliandana, S., Junaidi, & Ramadhan, A. (2021). *Pengaruh tax avoidance terhadap nilai perusahaan: Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan (JIAKES), 9(1), 436.*
<https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i1.436>

Zheng, C., Khan, M. A. M., Islam, R., & Chowdhury, M. M. (2025). *Exploring the relationship between ESG performance and firm value in Chinese and US banks: The moderating impact of environmental uncertainty and competitive advantage. International Journal of Research in Business and Social Science, 14(1), 3999.* <https://doi.org/10.20525/ijrbs.v14i1.3999>

Zhou, J., Sharpe, W. H., Halabi, A. K., Song, H., & Colombage, S. (2025). *Unlock your firm value with ESG performance? Evidence from ASX-listed companies. Journal of Risk and Financial Management, 18(5), 247.*
<https://doi.org/10.3390/jrfm18050247>