

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PENGHINDARAN PAJAK
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2015-2020**

SKRIPSI

Ditujukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun)



Oleh :

VENNY RESTIARA

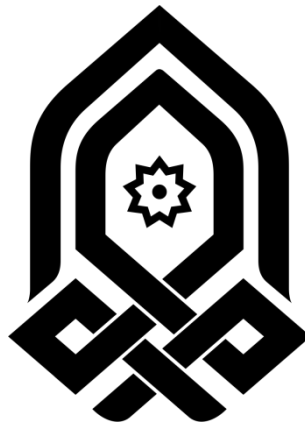
NIM. 4317028

**JURUSAN AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN 2022**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PENGHINDARAN PAJAK
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN UKURAN
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2015-2020**

SKRIPSI

Ditujukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun)



Oleh :

VENNY RESTIARA

NIM. 4317028

**JURUSAN AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN 2022**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Venny Restiara

NIM : 4317028

Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2015-2020**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat sebenar-benarnya.

Pekalongan, 16 Maret 2022

Yang menyatakan,



Venny Restiara

NOTA PEMBIMBING

H. Gunawan Aji, M.Si

Perumahan Griya Sejahtera C-8 Tirto

Jl. Ampera No. 37 Rt 04 Pangungan Tegal

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Venny Restiara

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara:

Nama : **Venny Restiara**

NIM : **4317028**

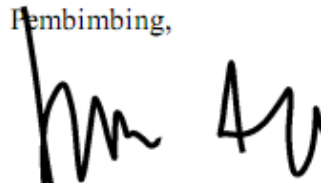
Judul : **Pengaruh Likuiditas Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2015-2020**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alakum Wr. Wb.

Pekalongan, 22 Februari 2022

Pembimbing,



H. Gunawan Aji, M.Si

NIP. 19690227 200712 1 001



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudara:

Nama : **Venny Restiara**
NIM : **4317028**
Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2015-2020**

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 13 April tahun 2022 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun).

Dewan Penguji

Penguji I

Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

Penguji II

Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A.
NIP. 198706302018012001

Pekalongan, 13 April 2022

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

ABSTRAK

VENNY RESTIARA. Pengaruh Likuiditas Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2015-2020.

Peningkatan performa perusahaan dalam bersaing dalam sebuah industri salah satunya dengan meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan sering kali berkaitan dengan harga saham. Banyak faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya profitabilitas, likuiditas, penghindaran pajak, struktur modal, ukuran perusahaan, *leverage*.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, penghindaran pajak, dan variabel moderasi ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Likuiditas diproksikan dengan *current ratio*, penghindaran pajak diproksikan dengan *effective tax rate* (ETR), ukuran perusahaan diproksikan dengan logaritma natural total aset, dan nilai perusahaan diukur menggunakan *Tobin's Q*.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) untuk tahun 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 dengan sampel sebanyak 60 perusahaan. Sampel diambil dengan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan di website resmi www.idx.co.id tahun 2015-2020.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 2) penghindaran pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, 3) ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi hubungan likuiditas dengan nilai perusahaan, 4) ukuran perusahaan tidak dapat memoderasi hubungan penghindaran pajak dengan nilai perusahaan.

Kata Kunci : Likuiditas, Penghindaran Pajak, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

ABSTRACT

VENNY RESTIARA. The Influence of Liquidity and Tax Avoidance on Company Value With Company Size as a Moderating Variable in Companies Listed in the Jakarta Islamic Index (JII) 2015-2020.

One of the ways to improve the company's performance in competing in an industry is to increase the value of the company. The value of the company is often related to the stock price. Many factors affect the value of the company including profitability, liquidity, capital structure, company size, *leverage*, *tax avoidance*.

This study aims to examine the effect of liquidity, tax avoidance, and firm size moderating variables on firm value. Liquidity is proxied by the *current ratio*, *tax avoidance* is proxied by the *effective tax rate* (ETR), firm size is proxied by the natural logarithm of total assets, and firm value is measured using *Tobin's Q*.

The population in this study are companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) for 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 with a sample of 60 companies. Samples were taken by *purposive sampling method*. The data used in this study is data from the company's financial statements published on the official website www.idx.co.id 2015-2020.

The results showed that 1) liquidity had no effect on firm value, 2) *tax avoidance* had no effect on firm value, 3) firm size could not moderate the relationship between liquidity and firm value, 4) firm size could not moderate the relationship between *tax avoidance* and firm value.

Keywords: Liquidity, Tax Avoidance, Firm Size, Firm Value

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Likuiditas Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2015-2020”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) Jurusan Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.

Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor IAIN Pekalongan.
2. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H.,M.H. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
3. Bapak Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
4. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A. selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
5. Bapak H. Gunawan Aji, M.Si, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Ahmad Rosyid, S.E.,M.Si.,Akt. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku dosen penguji
8. Dr. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A. selaku dosen penguji
9. Orang tua, keluarga dan sahabat saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
10. Teman-teman seperjuangan di Jurusan Akuntansi Syariah angkatan 2017

Akhir kata penulis berharap kepada Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 22 Maret 2022

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
HALAMAN NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Teori Sinyal	10
B. Teori Keagenan.....	10
C. Nilai Perusahaan	11
D. Likuiditas	12

E. Penghindaran Pajak	12
F. Kepatuhan Pajak	13
G. Ukuran Perusahaan	14
H. Telaah Pustaka	15
I. Kerangka Berfikir	29
J. Hipotesis Penelitian	29
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Dan Pendekatan Penelitian	33
B. Setting Penelitian	33
C. Populasi Dan Sampel Penelitian	33
D. Sumber Data	35
E. Definisi Operasional Variabel	35
1. Variabel Dependen	35
2. Variabel Independen	36
3. Variabel Moderasi	37
F. Teknik Pengumpulan Data	38
G. Metode Analisis Data	38
1. Analisis Statistik Deskriptif	38
2. Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	38
a. Common Effect Model	38
b. Fixed Effect Model	39
c. Random Effect Model	39
3. Uji Pemilihan Model	40
a. Uji Chow	40
b. Uji Hausman	40
c. Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i>	41
4. Uji Asumsi Klasik	41

a.	Uji Normalitas	41
b.	Uji Multikolinearitas	41
c.	Uji Heterokedastisitas.....	42
d.	Uji Autokorelasi	42
5.	Model Regresi.....	43
6.	Uji Hipotesis	44
a.	Uji t.....	44
b.	Uji F.....	44
c.	Koefisien Determinasi	45
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		46
A.	Deskripsi objek penelitian	46
B.	Hasil dan pembahasan	47
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	47
2.	Uji Pemilihan Model	49
a.	Uji Chow	49
b.	Uji Hausman.....	50
c.	Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i>	50
3.	Uji Asumsi Klasik	51
a.	Uji Normalitas	51
b.	Uji Multikolinearitas	52
c.	Uji Heterokedastisitas.....	53
d.	Uji Autokorelasi	54
4.	Model Regresi Data Panel	54
5.	Uji Hipotesis	56
a.	Uji t.....	56
b.	Uji F.....	58
c.	Koefisien Determinasi	59
6.	Analisis Regresi Moderasi	59
C.	Pembahasan	62

1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan.....	62
2. Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan.....	63
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Likuiditas Dengan Nilai Perusahaan.....	64
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak Nilai Perusahaan.....	64
BAB V PENUTUP.....	66
A. Simpulan.....	66
B. Keterbatasan Penelitian.....	66
C. Implikasi Teoritis dan Praktis.....	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	I
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS.....	XXXV

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158/1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No.0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam Bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf latin :

Huruf arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye

ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	komaterbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ی	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal tunggal		Vokal rangkap		Vokal panjang	
Tanda	Huruf Latin	Tanda	Huruf Latin	Tanda	Huruf Latin
◌َ	A			... اَ يَ ...	ā
◌ِ	I	... اِي	Ai	... يِ	ĩ
◌ُ	U	... اُو	Au	... وُ	ū

3. Ta Marbutah

Transliterasi untuk ta *marbutah* ada dua:

- a) Ta *marbutah* (ة) hidup

Ta *marbutah* (ة) yang hidup atau mendapat harkat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah t.

b) Ta *marbutah* (ة) mati

Ta *marbutah* (ة) yang mati atau mendapat harkat sukun, transliterasinya adalah h.

c) Kalau pada suatu kata yang akhir huruf ta *marbutah* (ة) diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al, serta bacaan kedua 32 kata itu terpisah maka ta *marbutah* (ة) itu ditransliterasikan dengan h.

Contoh:

روضۃ الأطفال : raudāh al-aṭfāl/ raudatul aṭfāl

المدينة المنورة : al-Madīnah al-Munawwarah/al-Madīnatul Munawwarah

طلحة : Ṭalḥah

4. Syaddad

Transliterasi Syaddah atau Tasydīd yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan tanda tasydid (ّ) dalam transliterasi dilambangkan dengan huruf yang sama (konsonan ganda).

Contoh:

رَبَّنا rabbanā

نَزَّلَ nazzala

5. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan hurug alif-lam ma,,rifah “ل”. Namun dalam transliterasi ini, kata sandang dibedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah.

a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyi yaitu “ل” diganti huruf yang sama dengan huruf yang mengikuti kata sandang tersebut.

Contoh:

الرَّجُل : ar-rajulu

السَّيِّدَة : as-sayyidah

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai pula dengan bunyinya. Huruf sandang ditulis terpisah dengan kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan tanda sambung (-). Aturan ini berlaku untuk kata sandang yang diikuti oleh hurufsyamsiyah maupun kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah.

Contoh:

القلم : al-qalamu

الفلسفة : al-falsafah

6. Huruf Hamzah

Aturan transliterasi huruf hamzah yaitu menjadi apostrof (') hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan akhir kata. Bila hamzah terletak di awal kata, hamzah tidak dilambangkan karena dalam tulisan Arab ia berupa alif.

Contoh:

شيئ : *syai'un* امرت : *umirtu* النوع : *an-nau'u*

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Saham PT. Unilever Indonesia Tbk.....	3
Tabel 2.1 Tinjauan Pustaka.....	15
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	34
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	47
Tabel 4.2 Analisis Statistic Deskriptif.....	48
Tabel 4.3 Uji Chow.....	49
Tabel 4.4 Uji Hausman.....	50
Tabel 4.5 Uji Lagrange Multiplier Test.....	50
Tabel 4.6 Uji Multikolinearitas.....	52
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 4.8 Regresi Data Panel.....	55
Tabel 4.9 Uji T.....	57
Tabel 4.10 Uji F.....	58
Tabel 4.11 Koefisien Determinasi.....	59
Tabel 4.12 Analisis Regresi Moderasi 1.....	60
Tabel 4.13 Analisis Regresi Moderasi 2.....	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di JII Tahun 2015-2020.	2
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	29
Gambar 4.1 Uji Normalitas	52
Gambar 4.2 Uji Heterokedastisitas	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Likuiditas	I
Lampiran 2 Penghindaran Pajak	V
Lampiran 3 Ukuran Perusahaan	IX
Lampiran 4 Nilai Perusahaan	XII
Lampiran 5 Analisis Statistik Deskriptif.....	XVIII
Lampiran 6 Metode Estimasi Model Regresi Data Panel	XIX
Lampiran 7 Uji Pemilihan Model	XXII
Lampiran 8 Uji Asumsi Klasik	XXIII
Lampiran 9 Model Regresi Data Panel	XXV
Lampiran 10 Uji Hipotesis	XXVI
Lampiran 11 Analisis Regresi Moderasi.....	XXVII
Lampiran 12 Output Eviews	XXVIII

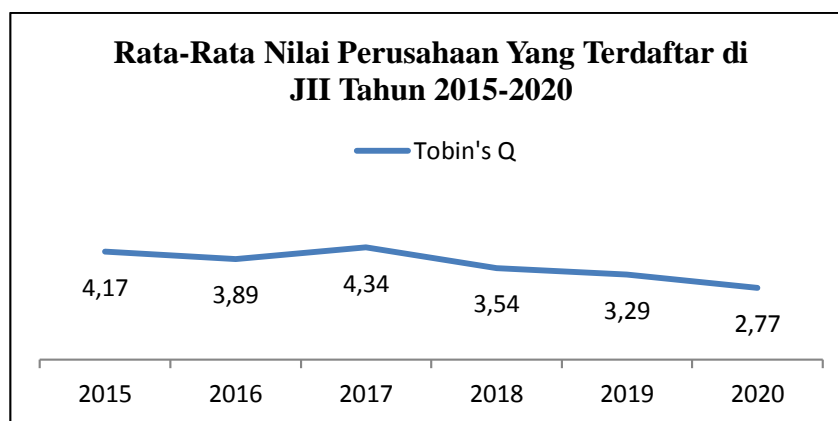
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Banyaknya kompetisi di sektor industri membuat perusahaan berlomba-lomba meningkatkan performanya guna mempertahankan perusahaan. Perusahaan yang dapat bersaing pastinya terus tumbuh serta bertahan dengan nilai perusahaan yang baik. Perusahaan memiliki salah satu tujuan diantaranya meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan ialah persepsi investor yang kerap kali terkait dengan harga saham (Hirdinis, 2019). Ketika perusahaan terjadi peningkatan harga saham di bursa, dapat membuat investor menilai perusahaan baik. Apabila perusahaan memperoleh nilai yang tinggi, bisa jadi perusahaan tersebut mempunyai prospek yang baik. Sebaliknya ketika perusahaan memperoleh nilai rendah, artinya perusahaan dianggap tidak mampu memberikan prospek di masa depan. Dalam penelitian ini nilai perusahaan diproyeksikan dengan rasio *Tobin's Q*. Nilai *Tobin's Q* yang ideal adalah 1.0, yang berarti pasar berhasil menilai perusahaan secara wajar. Ketika $Tobin's Q < 1$, sebuah perusahaan dapat tergolong *undervalued*.

Gambar 1.1
Rata-Rata Nilai Perusahaan Yang Terdaftar di JII
Tahun 2015-2020



Sumber : Data sekunder diolah, 2022

Berdasarkan gambar 1.1 diketahui nilai perusahaan yang dihitung menggunakan Tobin's Q pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2015-2020 mengalami kenaikan dan penurunan atau berfluktuasi. Nilai tertinggi pada tahun 2017 sebesar 4,34 dan nilai terendah yaitu pada tahun 2020 mencapai 2,77. Hal tersebut disebabkan karena pandemi Covid-19 pertama terjadi di Indonesia, dan pada saat itu saham pada bursa memang mengalami penurunan.

Nilai perusahaan yang dibentuk melalui indikator pasar saham, sangat dipengaruhi oleh peluang-peluang investasi. Pengeluaran investasi memberikan sinyal positif dari investasi kepada manajer tentang pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, sehingga meningkatkan harga saham sebagai indikator nilai perusahaan. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi. Salah satu harga saham perusahaan yang terdaftar pada JII tahun 2015-2020 adalah PT.

Unilever Indonesia Tbk. Di dalam tabel berikut dapat dilihat bahwa harga saham yang tinggi sejalan dengan nilai *Tobin's Q* yang tinggi.

Tabel 1.1
Data Saham PT. Unilever Indonesia Tbk.
Tahun 2015-2020

Tahun	Harga Saham	Jumlah Saham yang Beredar	Tobin's Q
2015	37.000	7.630.000.000	18,64
2016	38.800	7.630.000.000	18,40
2017	55.900	7.630.000.000	23,29
2018	45.400	7.630.000.000	17,68
2019	42.000	7.630.000.000	16,26
2020	7.350	38.150.000.000	14,41

Sumber : Data sekunder diolah, 2022

Dalam menilai suatu perusahaan salah satu faktornya yaitu tingkat likuiditas. Kemampuan melunasi hutang atau kewajiban yang sudah jatuh tempo oleh perusahaan diartikan sebagai likuiditas (Lubis et al., 2017). Tingkat likuiditas tinggi dapat memberikan pengaruh kepada investor dalam menginvestasikan dananya sehingga saham perusahaan tersebut bertambah dan harganya naik. Riset yang dilakukan oleh Ida dkk (2018) menampilkan hasil kalau likuiditas memiliki pengaruh yang positif serta signifikan pada nilai perusahaan. Investor biasanya menganggap perusahaan yang likuid menjadi prospek yang bagus ke depannya, sebab persepsi investor tentang perusahaan yaitu memiliki kinerja yang bagus. Akan tetapi riset yang telah dilakukan oleh Agustian dkk (2019)

mempunyai hasil yang berbeda bahwa likuiditas memberikan pengaruh yang negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut memaparkan apabila likuiditas rendah memberikan pengaruh terhadap saham perusahaan yang turun. Sedangkan likuiditas tinggi mencerminkan banyaknya dana menganggur milik perusahaan sehingga kemampuan laba perusahaan akan menurun. Persediaan yang belum terjual serta piutang tak tertagih juga membuat likuiditas tinggi. Ketika perihal tersebut mendominasi komponen aset lancar lain maka likuiditas akan tinggi serta seolah-olah perusahaan menjadi likuid.

Tujuan setiap perusahaan tentunya memperoleh laba yang sebanyak mungkin. Akan tetapi hal tersebut biasanya dibarengi dengan pajak yang tentunya semakin tinggi. Untuk itu pengelolaan pajak dilakukan perusahaan untuk menghasilkan laba yang maksimal. Strategi yang dapat digunakan salah satunya dengan penghindaran pajak yang pastinya diharapkan dapat membuat nilai sebuah perusahaan mengalami peningkatan. Cara yang digunakan dengan mengurangi jumlah beban pajak namun dengan memperhatikan batas ketentuan perundang-undangan tentang perpajakan dan dibenarkan merupakan penghindaran pajak (Harventy, 2017). Menurut penelitian Lina dkk, penghindaran pajak memberikan pengaruh yang positif pada nilai perusahaan. Namun dalam riset Chindy Annisa Violeta dan Vanica Serly (2020) mendapatkan hasil berbeda yaitu penghindaran pajak memberi pengaruh negatif pada nilai perusahaan. Dapat disimpulkan apabila perusahaan terdapat praktik

penghindaran pajak yang meningkat, berarti nilai perusahaan dapat mengalami penurunan.

Faktor yang diduga dapat memberi pengaruh pada nilai perusahaan salah satunya yaitu ukuran perusahaan. Terdapat 3 klasifikasi ukuran perusahaan, diantaranya perusahaan kecil (*small firm*), perusahaan besar (*large firm*), dan perusahaan menengah (*medium size*). Ukuran perusahaan merupakan ukuran nilai ekuitas, total penjualan, ataupun nilai total aset yang dimiliki perusahaan (Heriyah, 2021). Ukuran perusahaan direfleksikan oleh total aset yang dimiliki perusahaan (Prasetyorini & Fitri, 2013). Oleh sebab itu, diperkirakan bahwa hal itu mungkin berdampak pada nilai perusahaan. Besarnya ukuran perusahaan akan berdampak pada banyaknya aset yang dapat dijadikan jaminan mendapatkan hutang. Ketika jumlah aset banyak, manajemen dapat dengan leluasa memanfaatkannya. Keleluasaan inilah dapat menjadikan kekhawatiran oleh si pemilik aset. Dilihat dari sisi *owner*, nilai perusahaan dapat turun apabila total aset yang besar. Sedangkan dilihat dari sisi manajemen, nilai perusahaan akan naik karena adanya pengendalian yang dilakukan dari pihak manajemen. Semakin besar ukuran perusahaan, tentunya lebih mudah untuk masuk pasar modal juga mendapat penilaian dari kreditur, yaitu kredit tinggi yang mana, dapat mempengaruhi tingkat keuntungan yang didapat perusahaan (Santoso, n.d.).

Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan dipilih menjadi variabel moderasi bukan tanpa alasan, karena ukuran perusahaan dianggap

berkaitan dengan nilai perusahaan. Hasil pengujian dari variabel ukuran perusahaan nantinya menguatkan atau justru melemahkan variabel X dengan variabel Y. Penelitian tentang ukuran perusahaan dilakukan oleh Rida Puspita Sari (2020) menyimpulkan bahwa variabel pemoderasi yakni ukuran perusahaan bisa memoderasi hubungan likuiditas pada nilai perusahaan. Sedangkan riset oleh Andri Waskita Aji dan Fitri Fahmi Atun (2019) menunjukkan hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan dapat diperkuat oleh ukuran perusahaan sebagai variabel pemoderasinya, selain itu ukuran perusahaan tidak dapat memperkuat hubungan *tax planning* terhadap nilai perusahaan. Hubungan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan memiliki dua pengaruh. Pertama, apabila skala sebuah perusahaan semakin besar, maka prospek yang dijanjikan pun akan baik karena kinerja yang ditunjukkan baik. Kedua, apabila suatu perusahaan dengan skala kecil dapat menunjukkan kinerja yang bagus, maka nilai perusahaan pun akan meningkat. Tentunya investor akan tertarik karena perusahaan dengan skala kecil tentunya memiliki harga saham yang lebih rendah dibanding dengan perusahaan dengan skala yang besar. Meskipun perusahaan skala kecil akan tetapi menjanjikan prospek tinggi dapat menarik investor.

Berdasarkan uraian di atas, karena terdapat hasil riset berbeda, penulis tertarik untuk melakukan riset dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS DAN PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI**

PERUSAHAAN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas dapat disusun rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
2. Apakah penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan?
3. Apakah ukuran perusahaan sebagai pemoderisasi dapat mempengaruhi hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan?
4. Apakah ukuran perusahaan sebagai pemoderisasi dapat mempengaruhi hubungan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas penelitian ini bertujuan :

1. Untuk mengetahui apakah likuiditas berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Untuk mengetahui apakah penghindaran pajak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.
3. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan sebagai pemoderisasi dapat mempengaruhi hubungan likuiditas terhadap nilai perusahaan.
4. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan sebagai pemoderisasi dapat mempengaruhi hubungan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Harapannya, riset ini bisa memberi sumbangsih pada peningkatan, serta masukan ilmu pengetahuan baru dalam bidang akuntansi, terutama yang ada kaitannya dengan dampak dari penerapan likuiditas juga penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan serta pengaruh ukuran perusahaan dalam memperkuat atau melemahkan keduanya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Hasil dari riset ini diharapkan memiliki kegunaan bagi perusahaan untuk menambah bahan referensi aplikasi variabel-variabel terkait untuk membantu nilai perusahaan, serta dapat menjadi bahan evaluasi agar kinerja perusahaan lebih baik dimasa depan.

b. Bagi investor

Manfaat riset ini diharapkan bisa membantu penanam modal saat melakukan pertimbangan untuk melakukan investasi.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Manfaat dari riset ini ialah bisa dipergunakan untuk referensi penelitian di masa depan tentang nilai perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan terbagi dalam 5 bab. Berikut ini penjabaran dari masing-masing bab:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memuat latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab II terdiri atas bagian-bagian yang meliputi landasan teori, telaah pustaka, kerangka berfikir, serta hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab III membahas bagaimana riset akan dilakukan yaitu terdiri dari jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi dan sampel penelitian, variabel penelitian, sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab IV terdiri dari hasil dari pengujian-pengujian yang dijelaskan pada metodologi penelitian akan dibahas pada sub bab analisis dan pembahasan yang mengandung isi mengenai deskripsi dan analisis data, serta pembahasan.

BAB V PENUTUP

Bab ini mencakup atas kesimpulan riset, dan saran-saran yang berkaitan dengan pembahasan. Kesimpulan menjadi bagian penting dalam sub bab penutup dalam suatu penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan pada hasil riset yang telah dipaparkan sebelumnya, maka ditarik simpulan bahwa :

1. Variabel likuiditas tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan di JII tahun 2015-2020.
2. Variabel penghindaran pajak tidak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan di JII tahun 2015-2020.
3. Hubungan likuiditas dan nilai perusahaan di JII tahun 2015-2020 tidak dapat dimoderasi dengan variabel ukuran perusahaan.
4. Hubungan penghindaran pajak dan nilai perusahaan di JII tahun 2015-2020 tidak dapat dimoderasi dengan variabel ukuran perusahaan.

B. Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan dalam riset ini, diantaranya yaitu :

1. Variabel yang dipakai pada riset ini hanya terbatas pada likuiditas (*current ratio*), penghindaran pajak (*ETR*), dan ukuran perusahaan (*size*) saja. Sedangkan masih banyak variabel lain yang diduga memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.
2. Keterbatasan dalam penggunaan sampel, dimana sampel hanya berfokus pada perusahaan *listing* di JII tahun 2015-2020.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

1. Implikasi Teoritis

Riset ini bisa digunakan sebagai bukti empiris bahwa variabel likuiditas dan penghindaran pajak tidak mempengaruhi nilai perusahaan di JII tahun 2015-2020. Sedangkan untuk nilai variabel ukuran perusahaan tidak bisa memoderasi hubungan antara likuiditas dengan nilai perusahaan dan hubungan antara penghindaran pajak dengan nilai perusahaan Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2015-2020.

2. Implikasi Praktis

Penelitian ini bisa digunakan referensi oleh investor pada saat ingin menanamkan modalnya untuk perusahaan. Investor dapat memperhatikan likuiditas, penghindaran pajak dan ukuran perusahaan sebagai bahan pertimbangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Andri Wijaya, R., Pratiwi, H., Permata Sari, D., & Suciati, D. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Leverage Sebagai Variabel Kontrol Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EKOBISTEK*, 9(1), 29–40.
- Anggraini P.L, F. (2017). FAKTOR –FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEPATUHAN PAJAK WAJIB PAJAK ORANG PRIBADI DALAM RANGKA PENERAPAN SISTEM SELF ASESSMENT. *UMT Journal Management System*.
- Awulle, I. D., Murni, S., & Rondonuwu, C. N. (2018). *PENGARUH PROFITABILITAS LIKUIDITAS SOLVABILITAS DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016*. 10.
- Chasbiandani, T., & Martani, D. (2012). Pengaruh tax avoidance jangka panjang terhadap nilai perusahaan. *Simposium Nasional Akuntansi XV*, 90.
- Fahmi, I. (2013). *Rumus dan Perhitungan Rasio Keuangan*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit UNDIP.
- Harventy, G. (2017). Pengaruh Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2).
- Heriyah, N. (2021). *The Effect of Company Characteristics on Tax Avoidance and Its Impact on Firm Value: First International Conference on Science, Technology, Engineering and Industrial Revolution (ICSTEIR 2020)*, Bandung, Indonesia. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210312.021>
- Hirdinis, M. (2019). *Capital structure and firm size on firm value moderated by profitability*.
- Khaoula, F., & Moez, D. (2019). The moderating effect of the board of directors on firm value and tax planning: Evidence from European listed firms. *Borsa Istanbul Review*, 19(4), 331–343. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2019.07.005>
- Lubis, I. L., Sinaga, B. M., & Sasongko, H. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Sruktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen (JABM)*, 3(3), 458.

- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3).
- Martono, N. (2010). *Metode penelitian kuantitatif: Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. RajaGrafindo Persada.
- Muntahanah. (n.d.). *Manajemen Konflik agency kaitannya dengan Nilai Perusahaan*.
- Nurhanimah, Anugerah, R., & Ratnawati, V. (2019). Pengaruh Earnings Management Dan Tax Avoidance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Kepemilikan Sebagai Moderating Variable Pada Perusahaan Kelompok LQ45 di BEI Tahun 2013-2016. *Journal of Business Administration*, 3(1), 1–13.
- PRASETYORINI, F., & FITRI, B. (2013). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, price earning ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 1(1).
- Putra, A. N. D. A., & Lestari, P. V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 5(7).
- Ridha, N. (2017). Proses Penelitian, Masalah, Variabel Dan Paradigma Penelitian. *Hikmah*, 14(1), 9.
- Santoso, A. (n.d.). *Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Setiawan, T. (2019). *PENGARUH LIKUIDITAS PROFITABILITAS DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 19.
- Sinta Dewi, V., & Ekadjaja. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 118–126.
- Sudibya, D. C. N. A., & Restuti, M. M. D. (2014). Pengaruh modal Intelektual terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening. *Benefit: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 18(1), 14–29.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Tarsito, S. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta. Bandung.

- Thomas E. Copeland, J. F. W. (2012). *Manajemen Keuangan: Vol. Jilid II* (Edisi Kedelapan). Erlangga.
- Warno, W., & Fahmi, U. (2020). PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN BIAYA AGENSI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KUALITAS AUDIT SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN LQ45. *EL Muhasaba Jurnal Akuntansi*, 11(2), 188–201. <https://doi.org/10.18860/em.v11i2.9225>
- Wijaya, I. B., & Purnawati, N. (n.d.). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi Oleh Kebijakan Deviden. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(12), 3768–3780.