

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA PEMERINGKATAN *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX (CGPI) TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH :

MARIA SUKACITA MANDUT

12170214

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA PEMERINGKATAN *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX (CGPI) TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH :

MARIA SUKACITA MANDUT

12170214

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maria Sukacita Mandut
NIM : 12170214
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA PEMERINGKATAN *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX (CGPI)* TAHUN 2014-2018”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 13 Oktober 2021

Yang menyatakan



(Maria Sukacita Mandut)

12170214

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH TAX AVOIDANCE DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP
NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA PEMERINGKATAN
CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX (CGPI) TAHUN 2014-2018”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MARIA SUKACITA MANDUT

12170214

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 07 September 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Retno Ika Sundari, SE., M.Si
(Ketua Tim Penguji)
2. Rossalina Christanti, SE., M.Acc
(Dosen Penguji)
3. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc
(Dosen Pembimbing)







Yogyakarta, 13 September 2021

Disahkan Oleh,

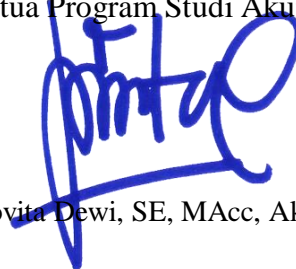
Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi





Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: Pengaruh *Tax Avoidance* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index* tahun 2014-2018

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi saya adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 30 Juni 2021



Maria Sukacita Mandut

12170214

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
ABSTRAK.....	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kontribusi Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	7
2.1.2 <i>Signalling Theory</i>	8
2.1.3 Nilai Perusahaan	8
2.1.4 Penghindaran Pajak.....	9
2.1.5 <i>Good Corporate Governance</i>	10
2.1.6 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Pengembangan Hipotesis	15
2.2.1 <i>Tax Avoidance</i> dan Nilai Perusahaan.....	15
2.2.2 <i>Good Corporate Governance</i> dan Nilai Perusahaan	16
BAB III METODE PENELITIAN.....	18
3.1 Data dan Sumber Data.....	18
3.2 Populasi dan Sampel	18
3.3 Desain Penelitian	19
3.4 Definisi Variabel dan Pengukuran	20
3.4.1 Variabel Independen	20
3.4.2 Variabel Dependen	21

3.5 Metode Statistik dan Uji Hipotesis.....	22
3.5.1 Statistik Deskriptif	22
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	22
3.5.3 Pengujian Hipotesis	24
3.5.4 Model Regresi.....	25
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Sampel Penelitian	27
4.2 Statistik Deskriptif.....	28
4.3 Uji Asumsi Klasik	30
4.3.1 Uji Normalitas.....	30
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas	30
4.3.3 Uji Autokorelasi.....	31
4.3.4 Uji Multikolonieritas.....	31
4.4 Uji Hipotesis.....	32
4.4.1 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	32
4.4.2 Uji Parsial (Uji Statistik t)	32
4.4.3 Uji F	33
4.4.4 Model Regresi.....	33
4.5 Pembahasan	34
4.5.1 Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> terhadap Nilai Perusahaan	34
4.3.2 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> terhadap Nilai Perusahaan	34
BAB V PENUTUP.....	36
5.1 Kesimpulan.....	36
5.2 Keterbatasan	36
5.3 Saran	36
DAFTAR PUSTAKA	37
LAMPIRAN.....	39

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3. 1 Skor CGPI	21
Tabel 4. 1 Tahapan Seleksi Sampel dengan Kriteria	28
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	28
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	30
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	30
Tabel 4. 5 Hasil Uji Autokorelasi	31
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolonieritas	31
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	32

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3. 1 Desain Penelitian.....	19
------------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian	39
Lampiran 2 Uji Statistik Deskriptif.....	39
Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas	40
Lampiran 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	40
Lampiran 5 Hasil Uji Autokorelasi	40
Lampiran 6 Hasil Uji Multikolonieritas	41
Lampiran 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	41
Lampiran 8 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	41
Lampiran 9 Hasil Uji F	42
Lampiran 10 Tabulasi Data.....	43

©UKDW

**PENGARUH *TAX AVOIDANCE* DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA PEMERINGKATAN *CORPORATE GOVERNANCE*
PERCEPTION INDEX (CGPI) TAHUN 2014-2018**

Maria Sukacita Mandut

12170214

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email : itamandut2503@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Tax Avoidance* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada pemeringkatan *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* tahun 2014-2018. Pengambilan sampel menggunakan purposive sampling sehingga diperoleh 7 perusahaan dengan 35 sampel penelitian. Metode Pengujian data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda dengan menggunakan SPSS 20.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Tax Avoidance* yang diproksikan dengan *Effektive Tax Rate (ETR)* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan. Variabel *Good Corporate Governance* yang diproksikan dengan *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* berpengaruh positif terhadap Nilai Perusahaan.

Kata Kunci: *Tax Avoidance*, Nilai Perusahaan, *Good Corporate Governance*

***THE EFFECT OF TAX AVOIDANCE AND GOOD CORPORATE
GOVERNANCE ON FIRM VALUE IN COMPANIES LISTED ON
CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX (CGPI) RATING 2014-
2018***

Maria Sukacita Mandut

12170214

Accounting Studies Program, Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: itamandut2503@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Tax Avoidance and Good Corporate Governance on firm value in companies listed on Corporate Governance Perception Index (CGPI) rating 2014-2018. Sampling using purposive sampling in order to obtain 7 companies with 35 research samples. The data testing method used is multiple linear regression analysis using SPSS 20.

The results of this study indicate that the Tax Avoidance variable proxied by the Effective Tax Rate (ETR) has a positive effect on firm value. The Good Corporate Governance variable proxied by the Corporate Governance Perception Index (CGPI) has a positive effect on firm value.

Keywords: Tax Avoidance, Firm Value, Good Corporate Governance

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan melakukan berbagai upaya agar nilai perusahaan terus meningkat. Nilai perusahaan ialah target yang hendak dicapai oleh perusahaan sehingga dapat memberikan gambaran tentang keadaan perusahaan. Brigham & Gapenski (1996) menjelaskan, pentingnya nilai perusahaan dikarenakan apabila nilai perusahaannya tinggi maka kemakmuran bagi *shareholder* pun ikut meningkat. Harga saham merupakan cerminan dari nilai perusahaan, jika harga saham tinggi, nilai perusahaannya pun ikut tinggi. Hal tersebut kemudian memberikan pengaruh bagi investor agar mengambil keputusan berinvestasi pada perusahaan. Nilai Perusahaan yang tinggi menjadi suatu tanda bagi investor mengenai kinerja perusahaan yang bagus. Oleh karena itulah, nilai perusahaan menjadi salah satu kunci utama bagi perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan.

Didalam penelitian ini, nilai perusahaan dipengaruhi oleh unsur-unsur antara lain penghindaran pajak dan GCG. Setiap perusahaan sebagai wajib pajak tentunya berkewajiban untuk membayarkan pajaknya kepada negara. Sumber perolehan negara yang penting ialah pajak sehingga dapat meningkatkan dan menunjang pembangunannya. Adapun definisi pajak berdasarkan UU No. 28 tahun 2007 yang telah berubah UU No. 16 Tahun 2009 pada pasal 1 ayat 1

“Pajak merupakan kontribusi wajib kepada negara yang terutang oleh orang pribadi atau badan yang bersifat memaksa berdasarkan Undang-Undang

dengan tidak mendapatkan imbalan secara langsung dan digunakan untuk keperluan negara bagi sebesar-besarnya kemakmuran rakyat”.

Hal ini mengindikasikan bahwa setiap perusahaan sebagai Wajib Pajak (WP) berkewajiban untuk membayar pajaknya kepada negara meskipun manfaatnya tidak dirasakan secara langsung.

Berbeda dengan pajak yang dipandang oleh pemerintah, untuk perusahaan (WP), pajak ialah beban yang dapat menurunkan pendapatan atau laba bersih. Hal ini tentunya bertentangan dengan tujuan Perusahaan, sehingga perusahaan seoptimal mungkin meminimalkan pembayaran Pajaknya. Salah satu hal yang dilakukan yaitu *Tax Avoidance*. Menurut Pohan (2013), Penghindaran pajak ialah cara menghindari pajak yang dijalankan dengan legal dan aman untuk WP sehingga tidak berlawanan dengan ketentuan atau peraturan perpajakan, serta cara-cara yang dipakai untuk mengecilkan jumlah pajak yang harus dilunasi menggunakan kelemahan yang terdapat pada UU dan peraturan perpajakan, agar jumlah pajak terutang menjadi kecil. *Tax avoidance* sendiri adalah bagian dari *tax planning* yang dilakukan perusahaan dalam upaya menekan jumlah beban pajaknya secara legal. Desai dan Dharmapala (2009), Zeng (2014) dalam (Kusumawardhani et al., 2018) mengemukakan bahwa berdasarkan pandangan tradisional, aktivitas penghindaran pajak dapat menaikkan nilai perusahaan, apabila pelaksanaan manajemen perusahaannya berjalan baik.

Berdasarkan *Forum for Corporate Governance Indonesia* (FCGI), 2002, GCG merupakan kumpulan aturan sebagai pengatur interaksi diantara *shareholder*, manajemen, krediturnya, pemerintah, karyawannya juga *stakeholder* lain, tentang hak dan kewajibannya atau sebuah sistem pengatur serta pengendalian. Dorongan

untuk menerapkan GCG dilihat dari dua bagian, yakni dorongan dari etika dan peraturan. Dorongan etika atau *ethical driven* berasal dari kesadaran setiap pebisnis dalam melaksanakan bisnisnya yang tentunya memprioritaskan *going concern* perusahaannya, kepentingan para pemangku kepentingannya, serta menghindari praktik-praktik yang menghasilkan keuntungan sementara. Sedangkan, dorongan peraturan atau *regulatory driven* bersifat “memaksa” yang mengharuskan perusahaan agar mematuhi aturan perundang-undangan yang berlaku (KNKG, 2006). Berdasarkan Tumirin (2007) dalam Fauzi et al., 2016, penerapan GCG memberikan pengaruh untuk terciptanya nilai perusahaan. Setiap perusahaan perlu memberikan kepastian untuk investor kalau dana yang disediakan untuk pembiayaan, investasi, dan perkembangan perusahaan dipergunakan dengan benar dan efisien serta memberikan kepastian kalau manajemen melakukan tindakan bagi kepentingan perusahaan.

Terdapat lima asas GCG yakni *transparency, accountability, responsibility, independency, dan fairness*. Disisi lain, terdapat mekanisme-mekanisme yakni ukuran dewan direksi, keberadaan *audit committee*, dewan komisaris independen, serta jumlah dewan komisaris. Dengan menerapkan asas-asas dan mekanisme-mekanisme ini diharapkan mampu menjadi pengendali dan pengontrol manajemen sehingga lebih efektif dalam peningkatan nilai perusahaan. Penerapan GCG memberikan penilaian yang baik oleh para investor sehingga bisa menaikkan nilai perusahaan. Pengukuran GCG pada penelitian ini memakai *Corporate Governance Perception Index (CGPI)*. CGPI ialah sebuah perangkingan oleh The Indonesian Institute for Corporate Governance (IICG) terhadap perusahaan-perusahaan di Indonesia berkaitan dengan penerapan dan pelaksanaan GCG.

Berdasarkan uraian diatas, maka penelitian ini mengungkapkan bahwa *Tax Avoidance* yang dilakukan perusahaan berdampak positif terhadap terciptanya nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan, *Tax Avoidance* dapat meminimalkan pajak terutang sehingga pendapatan yang dihasilkan meningkat. Selain itu, GCG juga memberikan dampak positif bagi nilai perusahaan. GCG dapat dijadikan mekanisme untuk mengawasi kinerja perusahaan sehingga dapat tercapainya nilai perusahaan.

Periode yang dipakai pada penelitian ini yaitu periode tahun 2014, 2015, 2016, 2017, dan 2018 sesuai dengan penelitian yang dilakukan Nugraha & Setiawan, (2019) dimana setiap tahun perolehan dari pajak selalu lebih rendah dari yang telah ditargetkan. Berita yang dilansir oleh pajakku.com, 2019, realisasi penerimaan dari pajak dari tahun ke tahun selalu berbeda dari target yang diharapkan. Tahun 2014, targetnya 1.072 triliun sedangkan realisasi tercapainya sebesar 985 triliun (91,9 %). Tahun 2015 targetnya 1.294 triliun sedangkan realisasi tercapainya 1.055 triliun (81,5%). Tahun 2016 targetnya 1.539 triliun sedangkan realisasi tercapainya 1.283 triliun (83,4%). Tahun 2017 targetnya 1.283 sedangkan realisasi tercapainya 1.147 triliun (89,4%). Selain itu berdasarkan berita yang dilansir oleh CNBC Indonesia, 2019 tahun 2018 targetnya 1.424 sedangkan realisasi tercapainya 1.315,9 triliun (92%).

Berdasarkan uraian pada latar belakang diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul skripsi, “**Pengaruh *Tax Avoidance* dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan**”

1.2 RUMUSAN MASALAH

1. Apakah *Tax Avoidance* berpengaruh dengan Nilai Perusahaan untuk periode tahun 2014-2018?
2. Apakah GCG berpengaruh dengan Nilai Perusahaan untuk periode tahun 2014-2018?

1.3 TUJUAN PENELITIAN

1. Untuk mengetahui apakah *Tax Avoidance* berpengaruh dengan Nilai Perusahaan untuk periode tahun 2014-2018.
2. Untuk mengetahui apakah GCG berpengaruh dengan Nilai Perusahaan untuk periode tahun 2014-2018

1.4 KONTRIBUSI PENELITIAN

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan serta bisa menjadi rujukan pengembangan ilmu pengetahuan tentang faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan baik *Tax avoidance* maupun GCG.

2. Manfaat Praktis

- a. Manfaat untuk Akademisi dan Peneliti

Melalui penelitian ini diharapkan bisa menambahkan literatur dan bukti empiris khususnya dalam akuntansi terlebih khusus lagi dalam bidang perpajakan. Selain itu, penelitian ini bisa dijadikan sumber acuan

atau pembandingan untuk peneliti selanjutnya terkait pengaruh *tax avoidance* dan GCG pada nilai perusahaan.

b. Manfaat bagi Investor

Penyedia informasi untuk investor sebagai sarana dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan untuk berinvestasi di sebuah perusahaan

c. Manfaat buat Perusahaan.

Menyediakan gambaran dan informasi bagi perusahaan mengenai praktik *tax avoidance* dan GCG yang mana akan memberikan pengaruh kepada nilai perusahaan.

1.5 BATASAN PENELITIAN

1. Sampel yang dipakai hanya terbatas pada Perusahaan yang menerbitkan *financial statement* untuk periode tahun 2014-2018
2. Perusahaan yang dipakai tidak menghadapi kerugian untuk periode tahun 2014-2018
3. Perusahaan yang masuk daftar CGPI di periode tahun 2014 sampai dengan tahun 2018.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Menurut hasil penelitian terhadap perusahaan yang terdaftar di pemeringkatan CGPI dari tahun 2014 hingga tahun 2018, maka bisa disimpulkan hasil yakni:

1. Variabel *Tax avoidance* dengan *Effektive Tax Rate* (ETR) berhubungan positif dan signifikan dengan Nilai Perusahaan.
2. Variabel GCG dengan CGPI berhubungan positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Berdasarkan simpulan diatas keterbatasan dalam penelitian ini yakni:

1. Penelitian ini menggunakan data *time series*, sehingga sampel perusahaan yang diperoleh sedikit.
2. Penelitian ini hanya menggunakan lembaga pemeringkat CGPI sebagai Lembaga pemeringkat GCG.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan diatas saran dalam penelitian ini yakni:

1. Memperbanyak jumlah sampel dengan perolehan data menggunakan data *pooling data*.
2. Menggunakan ukuran CGC lainnya seperti jumlah dewan komisaris, jumlah rapat yang dilakukan oleh dewan komisaris, dan sebagainya

DAFTAR PUSTAKA

- Argo, D. (2019). *Pajak dan Pertumbuhan*. Pajakku.Com.
<https://www.pajakku.com/read/5d81d5a074135e0390823af9/Pajak-dan-Pertumbuhan>
- Brigham, E. F., & Gapenski, L. C. (1996). *Intermediate Financial Management* (5th ed.). The Dryden Harcourt Brace Collage Publishers.
- Dinah, A. F., & Darsono. (2017). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas, Dan Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 6(3), 1–15.
- Dyreng, S. D., Hanlon, M., & Maydew, E. L. (2008). Long-Run Corporate Tax Avoidance. *The Accounting Review*, 83(1), 61–82.
<https://doi.org/10.2308/accr.2008.83.1.61>
- Fauzi, A. S. F., Suransi, N. K., & Alamsyah. (2016). PENGARUH GCG DAN CSR TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI. *Jurnal InFestasi*, 12(1), 1–19.
- Forum for Corporate Governance in Indonesia. (2002). *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan): Vol. II*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hair, J. F., Ringle, C. M., & Sarstedt, M. (2013). Partial Least Squares Structural Equation Modeling: Rigorous Applications, Better Results and Higher Acceptance. *Long Range Planning*, 46, 1–12.
- Inanda, T. U., Suranta, E., & Midiastuty, P. P. (2018). Pengaruh Penghindaran Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Oleh Corporate Governance Dan Kepemilikan Mayoritas. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 126–145.
<https://doi.org/10.25170/jara.v12i2.85>
- Inggit, I. (2019). *Kinerja Pajak 2018, Lagi-Lagi Tak Capai Target*. CNBC INDONESIA. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190103101148-17-48886/kinerja-pajak-2018-lagi-lagi-tak-capai-target>
- JENSEN, M. C., & MECKLING, W. H. (1976). THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305–360.
<https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- KNKG. (2006). *PEDOMAN UMUM GOOD CORPORATE GOVERNANCE INDONESIA*.
- Kurniawan, A. F., & Syafruddin, M. (2017). PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN VARIABEL MODERASI TRANSPARANSI. *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 6, 1–10.

- Kusumawardhani, A., Mangoting, Y., & Widuri, R. (2018). Apakah corporate social responsibility mempengaruhi hubungan penghindaran pajak terhadap nilai perusahaan *. *DeReMa Jurnal Manajemen*, 14(1), 45–64.
- Nugraha, M. C. J., & Setiawan, P. E. (2019). Pengaruh Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) Pada Nilai Perusahaan Dengan Transparansi Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 398–425. <http://www.tjyybjb.ac.cn/CN/article/downloadArticleFile.do?attachType=PDF&id=9987>
- Pohan, C. A. (2013). *Manajemen Perpajakan Strategi Perencanaan Pajak dan Bisnis*. PT. Gramedia Pustaka.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Salvatore, D. (2005). *Managerial Economics*. PT Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. (2013). *Statistik Untuk Penelitian*. Alfabeta.

© UKDW