

Pengaruh Profitabilitas, *Tax Avoidance*, Ukuran Perusahaan dan *Sales Growth* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor *Energy* yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022)

Joice Ananda
Universitas Buddhi Dharma
Email : joiceanandaa@email.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris tentang pengaruh dari profitabilitas, *tax avoidance*, ukuran perusahaan dan *sales growth* terhadap nilai perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini merupakan perusahaan sektor *energy* yang terdaftar di BEI, dengan sampel sebanyak 10 perusahaan selama periode 2019-2022. Untuk menentukan sampel dalam penelitian ini, dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Data dalam penelitian ini dianalisis menggunakan program SPSS versi 25. Hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh secara signifikan sebesar 0,026, ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan sebesar 0,000 dan *sales growth* berpengaruh secara signifikan sebesar 0,008. Sedangkan *tax avoidance* tidak berpengaruh karena hasil uji parsial menunjukkan hasil signifikan sebesar 0,125. Namun hasil pengujian simultan menunjukkan bahwa profitabilitas, *tax avoidance*, ukuran perusahaan dan *sales growth* berpengaruh terhadap nilai perusahaan dengan hasil signifikan sebesar 0,000.

Kata Kunci: Nilai Perusahaan, Profitabilitas (NPM), *Tax Avoidance* (CETR), Ukuran Perusahaan, dan *Sales Growth*

PENDAHULUAN

Pada akhir tahun 2019 dunia dihebohkan dengan kabar meluasnya pandemi covid-19, yang awal mulanya terdeteksi di China. Penyebarannya yang cepat dan dampaknya yang luas telah mengubah kehidupan masyarakat di seluruh dunia, terutama di Indonesia. Pandemi covid-19 menyebabkan melemahnya berbagai sektor perekonomian di Indonesia, terutama melemahnya sektor *energy*.

Pandemi covid-19 memaksa perusahaan di berbagai sektor perekonomian untuk mengubah strategi yang tepat untuk tetap bisa bertahan di dalam bursa saham dalam situasi tersebut. Ketatnya persaingan dan munculnya banyak perusahaan baru merupakan suatu tantangan sebuah perusahaan di dalam menetapkan strateginya, agar langkah yang diambil merupakan langkah yang paling tepat.

Tujuan utama perusahaan adalah untuk meningkatkan keuntungan dan menjaga keuntungan perusahaan sebesar mungkin (Hutasoit & Yanti, 2022). Selain itu, perusahaan juga harus mampu meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham atau investornya. Meningkatkan keuntungan merupakan suatu indikator yang penting untuk menjaga kinerja perusahaan yang sehat dan dapat menghasilkan manfaat jangka panjang bagi perusahaan dan para pemegang sahamnya.

Semakin meningkatnya nilai suatu perusahaan, maka akan semakin menarik pandangan para penanam modal untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut (Lim, *et al*, 2023). Terdapat berbagai faktor-faktor yang dapat mendorong nilai perusahaan semakin baik di mata investor,

diantaranya yaitu dengan meningkatkan nilai profitabilitas suatu perusahaan, tidak melakukan *tax avoidance* karena akan berdampak buruk terhadap pandangan para investor, semakin meningkatkan ukuran perusahaan dan semakin meningkatkan rasio pertumbuhan penjualan dari periode satu ke periode selanjutnya.

TINJAUAN PUSTAKA

Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dipandang sebagai refleksi dari pandangan dan penilaian investor terhadap kinerja serta potensi masa depan perusahaan, yang tentu saja berkaitan erat dengan harga saham perusahaan dalam pasar modal (Indrarini, 2019, p. 2).

Menurut (Sugeng, 2017, P. 9) dalam buku yang berjudul Manajemen Keuangan Fundamental menyatakan bahwa:

“Nilai perusahaan merupakan harga jual yang ditawarkan apabila terjadi transaksi saham dalam pasar modal”.

Nilai perusahaan mempengaruhi pandangan penanam modal terhadap perusahaan. Jika investor memiliki pandangan yang positif, maka mereka akan bersedia untuk membayar harga saham yang tinggi dan mencerminkan penilaian yang lebih positif bagi perusahaan (Aprilyanti, *et al*, 2023).

Profitabilitas

Menurut (Kasmir, 2019, p. 114) menyatakan bahwa :

“Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dalam jangka waktu tertentu”.

Pentingnya profitabilitas dalam membentuk nilai perusahaan menunjukkan betapa pentingnya pengelolaan keuangan yang bijaksana dan merancang strategi yang terarah (Leony & Yanti, 2023). Profitabilitas merupakan suatu ukuran yang sangat penting dalam mengevaluasi kinerja suatu perusahaan (Chandi & Herijawati, 2023).

Tax Avoidance

Berdasarkan (Chen *et al*, 2013) menyatakan bahwa :

“Dalam melaksanakan *tax avoidance* terdapat biaya-biaya, seperti biaya pelaksanaan, kehilangan reputasi ataupun ancaman hukuman tertentu”.

Berdasarkan (Thalia & Anggraeni, 2022) menyatakan bahwa:

“*Tax avoidance* merupakan tindakan penghindaran pajak yang bertujuan untuk mengurangi beban pajak, dengan memanfaatkan celah-celah dalam hukum perpajakan”.

Tindakan *tax avoidance* dianggap dapat meningkatkan atau menurunkan nilai suatu perusahaan, karena dapat menimbulkan risiko yang dapat merugikan perusahaan dan menurunkan pandangan para investor terhadap perusahaan tersebut (Violeta & Serly, 2020).

Ukuran Perusahaan

Menurut (Brigham dan Houston, 2001, p. 117) menyatakan bahwa:

“Ukuran perusahaan merupakan rata-rata penjualan bersih untuk satu periode bersangkutan, yang mencerminkan seberapa besar perusahaan tersebut dapat menghasilkan pendapatan dalam suatu periode tertentu”.

Ukuran perusahaan juga berpotensi memunculkan kewajiban hutang yang lebih besar karena risiko yang terlibat dalam upaya perusahaan untuk memenuhi komitmen finansialnya cenderung lebih rendah (Kristiadi & Herijawati, 2023). Ukuran perusahaan dapat diukur dengan berbagai macam pengukuran metrik, sesuai dengan konteks penelitian yang dilakukan (Callista & Wi, 2022).

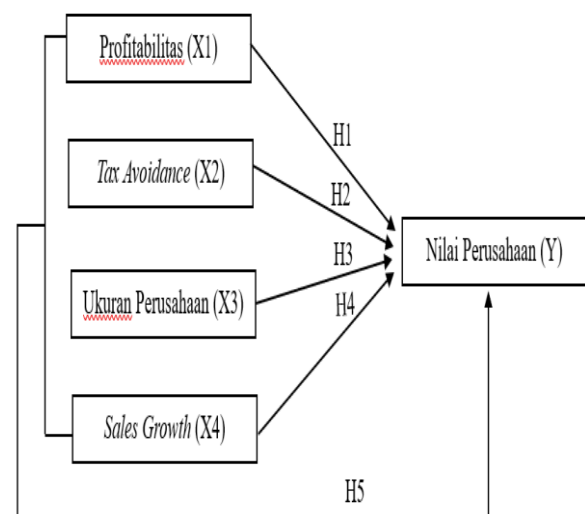
Sales Growth

Menurut (Harahap, 2008, p. 309) menyatakan bahwa:

“*Sales growth* merupakan salah satu indikator utama kebersihan suatu perusahaan dalam memperoleh laba dari penjualan dalam periode waktu tertentu”.

Pertumbuhan penjualan sangat diharapkan oleh berbagai pihak dalam suatu perusahaan, karena dengan tingkat pertumbuhan yang tinggi maka menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai masa depan dan prospek yang baik dalam setiap periode (Veronica, *et al*, 2022).

Kerangka Pemikiran



Perumusan Hipotesis

- H1 : Profitabilitas berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
 H2 : *Tax Avoidance* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
 H3 : Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
 H4 : *Sales Growth* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
 H5 : Profitabilitas, *Tax Avoidance*, Ukuran Perusahaan dan *Sales Growth* berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

METODE

Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan yaitu data kuantitatif yang memuat data yang bisa diukur dan hasil penelitian ini disimpulkan dengan angka. Sumber data yang digunakan merupakan data sekunder, yang sumber datanya diperoleh dari website resmi BEI yaitu www.idx.co.id selama periode 2019-2022.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan 3 tahap yang berbeda. Tahap pertama yang digunakan yaitu dengan melakukan observasi pada data laporan keuangan perusahaan sektor *energy*. Tahap kedua yang digunakan yaitu dengan cara mengutip berbagai literatur pustaka. Tahap terakhir yang digunakan yaitu dengan cara mengumpulkan sampel perusahaan sektor *energy* dari periode 2019 sampai dengan 2022 yang telah memenuhi kriteria-kriteria dalam pengumpulan sampel.

Teknik Analisis Data

Dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis linear berganda dan

menggunakan program SPSS versi 25. Analisis data linear berganda pertama yang digunakan merupakan uji analisis statistik deskriptif, yang kemudian dilanjut dengan menguji kelayakan model regresi penelitian dengan menggunakan uji asumsi klasik. Selanjutnya dilanjutkan dengan uji koefisien determinasi dan uji hipotesis.

HASIL

• Uji Koefisien Determinasi (R^2) Profitabilitas

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.458 ^a	.209	.194	46230.95326

a. Predictors: (Constant), NPM

Sumber: Olahan data SPSS 25
 Diketahui bahwa nilai R^2 sebesar 0,209, atau 20,9% variabel nilai perusahaan mampu dijelaskan pengaruhnya oleh variabel profitabilitas.

• Uji Koefisien Determinasi (R^2) *Tax Avoidance*

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.099 ^a	.010	-.010	51738.03703

a. Predictors: (Constant), CETR

Sumber: Olahan data SPSS 25
 Diketahui bahwa nilai R^2 sebesar 0,010, atau 1% variabel nilai perusahaan mampu dijelaskan pengaruhnya oleh variabel *tax avoidance*.

• Uji Koefisien Determinasi (R^2) Ukuran Perusahaan

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.221 ^a	.049	.030	50711.70909

a. Predictors: (Constant), SIZE

Sumber: Olahan data SPSS 25
 Diketahui bahwa nilai R² sebesar 0,049, atau 4,9% variabel nilai perusahaan mampu dijelaskan pengaruhnya oleh variabel ukuran perusahaan.

• **Uji Koefisien Determinasi (R²)
 Sales Growth**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.234 ^a	.055	.036	50553.94893

a. Predictors: (Constant), SG

Sumber: Olahan data SPSS 25
 Diketahui bahwa nilai R² sebesar 0,055, atau 5,5% variabel nilai perusahaan mampu dijelaskan pengaruhnya oleh variabel sales growth.

• **Uji Koefisien Determinasi (R²)
 Simultan**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.704 ^a	.495	.437	8574.494406

a. Predictors: (Constant), SG, CETR, SIZE, NPM

b. Dependent Variable: PBV

Sumber: Olahan data SPSS 25
 Diketahui bahwa nilai R² sebesar 0,437, atau 43,7% variabel dependen mampu dijelaskan pengaruhnya oleh variabel independen secara simultan.

• **Uji T**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	176929.743	43342.291		4.082	.000
	NPM	39009.020	16767.205	.367	2.327	.026
	CETR	11811.141	7520.190	.221	1.571	.125
	SIZE	-8514.030	2181.731	-.528	-3.902	.000
	SG	11679.216	4159.263	.462	2.808	.008

a. Dependent Variable: PBV

Sumber: Olahan data SPSS 25

1. Variabel profitabilitas (X1) menunjukkan signifikansi sebesar 0,026 < 0,05 dan H1 diterima.
2. Variabel tax avoidance (X2) menunjukkan signifikansi sebesar 0,125 > 0,05 dan H2 ditolak.
3. Variabel ukuran perusahaan (X3) menunjukkan signifikansi sebesar 0,000 < 0,05 dan H3 diterima.
4. Variabel sales growth (X4) menunjukkan signifikansi sebesar 0,008 < 0,05 dan H4 diterima.

• **Uji F**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2522175595	4	630543898.9	8.576	.000 ^b
	Residual	2573268401	35	73521954.31		
	Total	5095443996	39			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), SG, CETR, SIZE, NPM

Sumber: Olahan data SPSS 25

Berdasarkan tabel di atas diketahui bahwa nilai signifikan yang dihasilkan sebesar 0,000 < 0,005 dan dapat disimpulkan bahwa H5 diterima.

KESIMPULAN

- Menurut hasil uji parsial terhadap variabel profitabilitas menunjukkan tingkat nilai signifikan sebesar 0,026 < 0,05, maka H1 diterima.
- Menurut hasil uji parsial terhadap variabel tax avoidance menunjukkan tingkat nilai signifikan sebesar 0,125 > 0,05, maka H2 ditolak.
- Menurut hasil uji parsial terhadap

variabel ukuran perusahaan menunjukkan tingkat nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, maka H3 diterima.

- Menurut hasil uji parsial terhadap variabel *sales growth* menunjukkan tingkat nilai signifikan sebesar $0,008 < 0,05$, maka H4 diterima.
- Menurut hasil uji secara simultan menunjukkan tingkat nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, maka H5 diterima.

REFERENSI

- Aprilyanti, R., Novianti, R., & Winiadi, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *AKUNTOTEKNOLOGI: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, 152-159.
- Brigham, E. F and Houston, J. F (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Satu. Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.
- Callista, C., & Wi, P. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *eCo-Buss*, 676-688.
- Chandi, C. E., & Herijawati, E. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021). *Global Accounting : Jurnal Akuntansi*, 182-190.
- Chen, X., Hu, N., Wang, X., & Tang, X. (2014). Tax Avoidance and Firm Value: Evidence From China. *Nankai Business Review International*, 25-42.
- Dewi, W. C., Siregar, M. Y., & Tarigan, E. D. S. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (JIMBI)*, 1(1), 106-111. <http://jurnalmahasiswa.uma.ac.id/index.php/jimbi>
- Ester, Y., & Hutabarat, F. (2020). Pengaruh *Tax Avoidance* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 5(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.32528/jiai.v5i2.3756>
- Febricia, J., & Lekok, W. (2023). Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(3), 1-12. <https://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM>
- Fikriyah, U., & Suwarti, T. (2022). Pengaruh *Tax Avoidance*, *Leverage* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 13(2), 1-9. ejournal.undiksha.ac.id

- Hanafi, Mamduh M. 2004. Manajemen Keuangan. Edisi 2004/2005. Cetakan kesatu. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Harahap, S.S. 2008. Analisis Kritis Manajemen Keuangan. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Hutasoit, F. E., & Yanti, L. D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Tahun 2018-2020). *Prosiding: Ekonomi dan Bisnis*, 1(2), 323-328.
- Indrarini, Silvia. 2019. Nilai Perusahaan Melalui Kualitas Laba (*Good Governance* dan Kebijakan Perusahaan). Surabaya : Scopindo.
- Kasmir. (2019). Analisis Laporan Keuangan (Pertama). PT Raja Grafindo Persada.
- Khoeriyah, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Sales Growth Dan IOS Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Profita*, 13(1), 1-16.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.22441/profita.2020.v13i1.008>.
- Kristiadi, T., & Herijawati, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Mufakat: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 2(4), 651-657.
- Leony, I., & Yanti, L. D. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi pada Perusahaan Manufaktur Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI (2019-2022). *Rubinstein: Jurnal Multidisiplin*, 2(1), 50-60.
- Lim, L. S., Wibowo, S., & Susanti, M. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Penjualan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2021). *Akuntoteknologi*, 15(1), 1-11.
- Mahanani, H. T., & Kartika, A. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 360-372.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>.
- Mahdiana, M. Q., & Amin, M. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Sales Growth Terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 7(1), 127-138.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.25105/jat.v7i1.6289>.
- Nabela, I., Fitriano, Y., & Hidayah, N. R. (2023). Pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROA)* Terhadap Nilai Perusahaan PT. Astra International Tbk Tahun 2017-2021. *Ekombis Review: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(2), 1153-1168.
<https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i2>
- Rahayu. (2020). Kinerja Keuangan Perusahaan. Penerbit Program Pascasarjana Universitas Prof. Moestopo (Beragama) Jakarta.

- Safaruddin, Nurdin, E., & Indah, N. (2023). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 166-179.
<http://jak.uho.ac.id/index.php/journal>.
- Sawir, Agnes (2015). Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Siswanto, E. (2021). Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar (Cet. I). Universitas Negeri Malang.
- Sugeng, Bambang. 2017. Manajemen Keuangan Fundamental. Yogyakarta: Deepublish.
- Sugiyono, P. D. (2020). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (Sutopo (ed.); Ed 2). Penerbit Alfabeta.
- Suhelim Lim, L., Wibowo, S., & Susanti, M. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Penjualan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2018 - 2021. *Akuntoteknologi*, 15(1), 1-11.
<https://doi.org/10.31253/aktek.v15i1.2012>.
- Thalia, F., & Anggraeni, R. D. (2022). Pengaruh Penghindaraan Pajak, Perataan Laba, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Global Accounting : Jurnal Akuntansi*, 1-18.
- Veronica, C., Aprilyanti, R., & Jenni. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *eCo-Buss*, 635-646.
- Violeta, C., & Serly, V. (2020). Pengaruh Manajemen Laba dan Tax Avoidance terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2018). *Wahana Riset Akuntansi*, 8(1), 1-13.
www.idx.co.id