

# PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, LIKUIDITAS, *GREEN INNOVATION* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks IDX30 Periode 2019-2023)

Fitria Nur Hasanah \*<sup>1</sup>  
Rinny Meidiyustiani <sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Universitas Budi Luhur

\*e-mail: [fitrianurhasanah709@gmail.com](mailto:fitrianurhasanah709@gmail.com)<sup>1</sup>, [rinny.meidiyustiani@budiluhur.ac.id](mailto:rinny.meidiyustiani@budiluhur.ac.id)<sup>2</sup>

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perencanaan pajak, likuiditas, green innovation dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Indeks IDX30 periode 2019-2023. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dan diperoleh sampel sebanyak 27 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda yang dibantu program SPSS versi 20. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perencanaan pajak dan green innovation tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Kata kunci:** Perencanaan Pajak, Likuiditas, Green Innovation, Ukuran Perusahaan, Nilai Perusahaan

## **Abstract**

This study aims to determine the influence of tax planning, liquidity, green innovation, and company size on company value. The population in this study consists of companies listed on the IDX30 Index for the 2019-2023 period. The sampling technique used in this study is purposive sampling, resulting in a sample of 27 companies. The analytical technique employed is multiple linear regression analysis, facilitated by the SPSS program version 20. The results of this study indicate that tax planning and green innovation does not affect company value, while liquidity and company size has a negative and significant effect on company value.

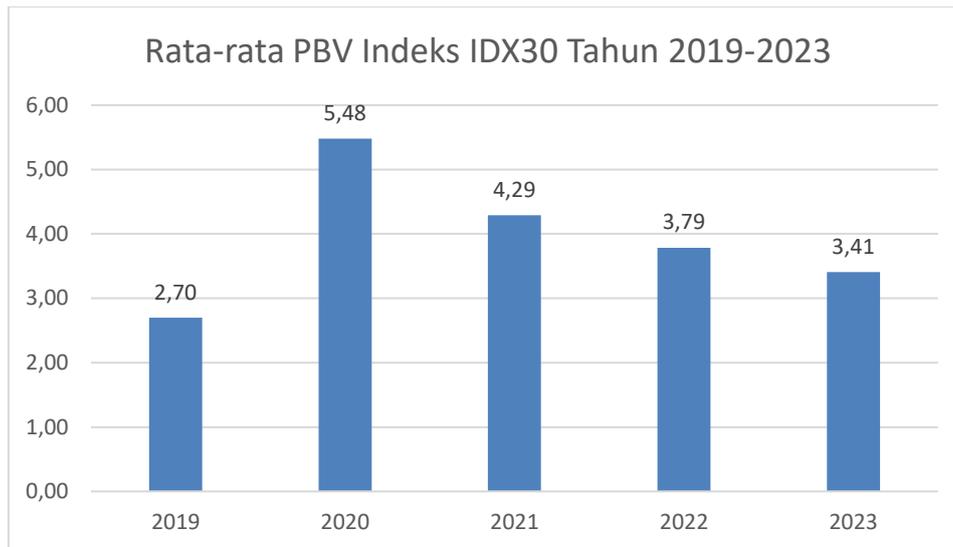
**Keywords:** Tax Planning, Liquidity, Green Innovation, Company Size, Firm Value

## **PENDAHULUAN**

Nilai suatu perusahaan sangatlah penting dalam suatu bisnis, karena nilai perusahaan yang lebih tinggi cenderung meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong mereka untuk berinvestasi pada perusahaan yang bersangkutan. Nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham dan profitabilitas (Siahaan, 2023).

Perusahaan yang berkinerja baik umumnya dipandang baik oleh investor jangka panjang. Harga saham dapat mencerminkan kesehatan nilai suatu perusahaan, karena terdapat hubungan positif antara harga saham dengan nilai perusahaan (Sari, 2022).

Berikut grafik rata-rata nilai perusahaan pada data yang diteliti yaitu perusahaan Indeks IDX30:



Sumber Data: Data yang diolah peneliti (2024)

Terlihat pada grafik diatas bahwa rata-rata PBV perusahaan Indeks IDX30 pada tahun 2020 terjadi kenaikan di masa pandemi Covid'19 jadi tidak semua sektor di perusahaan IDX30 mengalami penurunan, namun terdapat sektor yang dinilai masih defensif bahkan diuntungkan dengan kondisi saat ini di Bursa Efek Indonesia (BEI). Ditengah kondisi perlambatan ekonomi ini yang diakibatkan oleh penyebaran Covid'19, sub sektor barang konsumsi masih menarik mengingat kebutuhan pokok selalu dibutuhkan oleh masyarakat serta terdapat kebutuhan pokok yang tingkat peminatnya justru lebih tinggi daripada kondisi normal (Sumber: <https://www.cnbcindonesia.com>). Kemudian pada tahun 2021 terjadi penurunan PBV dimana perusahaan indeks IDX30 masih terdampak kondisi pandemi. Hal ini disebabkan oleh pembatasan sosial berskala besar yang diterapkan di berbagai wilayah di Indonesia demi mencegah penularan Covid-19 serta banyaknya negara yang memberlakukan hambatan impor ditengah kondisi pandemi ini membuat upaya peningkatan ekspor sulit dilakukan dan berujung pada kesulitan mendapatkan bahan baku untuk proses produksi yang akhirnya berdampak pada aktivitas ekonomi yang menurun dan mengakibatkan nilai perusahaan pun ikut menurun (Sumber: <https://bisnis.tempo.co>). Hal ini dapat menunjukkan bahwa rata-rata nilai perusahaan yang diukur dengan PBV pada perusahaan Indeks IDX30 yang tidak stabil dari tahun ke tahun. Apabila rata-rata nilai perusahaan menurun, maka dapat mengakibatkan harga saham juga menurun. Dan Jadi investor akan menanamkan dananya apabila nilai perusahaan meningkat.

Menurut (Lestari, 2023) nilai perusahaan dapat diukur dengan rasio PBV (*Price to Book value*). *Price to Book Value* (PBV) mencerminkan sejauh mana pasar saham menilai nilai buku saham suatu perusahaan. Perusahaan yang berkinerja baik umumnya memiliki PBV di atas satu, yang menunjukkan bahwa pasar menilai sahamnya lebih tinggi daripada nilai bukunya. Nilai perusahaan pada penelitian ini diukur dengan menggunakan rasio PBV (*Price to Book Value*).

Perencanaan pajak dan penghindaran pajak dapat digunakan dalam membantu meminimalkan pajak yang harus dibayarkan (Tambahani et al., 2021). Perencanaan pajak dalam hal ini adalah proses mengorganisasi usaha wajib pajak orang pribadi maupun badan usaha sedemikian rupa dengan memanfaatkan berbagai celah kemungkinan yang dapat ditempuh oleh perusahaan dalam koridor ketentuan peraturan perpajakan, agar perusahaan dapat membayar pajak dalam jumlah minimum. Perencanaan pajak dapat digunakan dalam membantu meminimalkan pajak yang harus dibayarkan (Christiani et al., 2022). Semakin tinggi perencanaan pajak dalam suatu perusahaan maka akan mempengaruhi laba dan pendapatan suatu perusahaan

ataupun juga harga saham perusahaan, dengan demikian hal tersebut akan berdampak pada nilai perusahaan juga akan semakin meningkat.

Menurut (Aprilia & Riharji, 2023) likuiditas dapat mengukur ketersediaan kas untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Pada penelitian ini Likuiditas dilambangkan dengan *Current Ratio* (CR). Nilai *Current Ratio* (CR) yang semakin tinggi menunjukkan perusahaan memiliki tingkat likuidasi yang baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata investor serta memberikan persepsi yang positif terhadap kondisi perusahaan. Investor akan lebih senang untuk memilih perusahaan dengan rasio likuiditas yang tinggi jika dibandingkan yang rendah karena investor percaya bahwa perusahaan berkompeten dalam mengoperasikan perusahaannya untuk memenuhi liabilitas yang ada. Kepercayaan investor yang ada pada suatu perusahaan tentunya akan membuat nilai perusahaan meningkat (Iman et al., 2021).

*Green Innovation* memiliki konsep yang tidak jauh berbeda dengan konsep inovasi konvensional, yang bertujuan untuk meningkatkan suatu produk untuk meningkatkan produktivitas, efisiensi biaya, membuka peluang pasar baru, meningkatkan kinerja perusahaan secara ekonomi, mengurangi dampak negatif terhadap lingkungan dan menciptakan keunggulan kompetitif bagi perusahaan dan mendorong perusahaan untuk mengolah produksi limbah menjadi produk yang dapat menghasilkan keuntungan tambahan bagi perusahaan (Agustia et al., 2019). Selain itu *green innovation* menerapkan proses dan produksi yang rendah polusi sesuai keinginan pemangku kepentingan (Husnaini & Tjahjadi, 2021).

Ukuran perusahaan merupakan tolak ukur yang menunjukkan skala besar atau kecilnya suatu perusahaan (Wibowo & Andayani, 2021). Ukuran perusahaan yang besar mencerminkan bahwa perusahaan tersebut sedang mengalami perkembangan dan pertumbuhan yang baik sehingga meningkatkan nilai dari suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang bagus dapat ditandai dengan total aktiva perusahaan mengalami kenaikan dan lebih besar apabila dibandingkan dengan jumlah hutang perusahaan. Semakin tinggi total aset, semakin besar modal yang diinvestasikan perusahaan, ini berarti bahwa ukuran perusahaan dapat dinyatakan dengan jumlah aset yang dimiliki perusahaan (Santoso & Junaeni, 2022).

## Kajian Literatur dan Hipotesis

### Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Teori Sinyal (*Signaling Theory*) menurut Brigham (2019) menjelaskan tentang bermacam alasan suatu perusahaan perlu menyediakan laporan keuangan pada pemangku kepentingan diantaranya kreditur dan investor. Perusahaan yang mempunyai kinerja yang bagus akan memberikan sinyal-sinyal bagus kepada bursa efek, dan kondisi ini dibaca oleh calon penyandang dana bahwa kualitas kinerja emiten tersebut bagus dan layak dijadikan sebagai tempat berinvestasi. Investor tidak akan ragu untuk berinvestasi apabila perusahaan dalam kondisi sehat, karena dipercaya akan dapat memberikan return sesuai yang diharapkan.

### Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan kondisi yang dicapai oleh pebisnis sebagai gambaran dari kepercayaan masyarakat sebagai konsumen terhadap kinerja dan produk perusahaan (Manystighosa, 2022). Sehingga dapat di katakan *value* perusahaan menjadi penilaian investor dalam melihat tingkat keberhasilan manajemen dan pengelolaan sumber daya serta hubungannya dengan harga saham perusahaan itu sendiri.

## Perencanaan Pajak

Perencanaan pajak adalah proses merencanakan dan mengelola keuangan Anda dengan tujuan untuk mengoptimalkan kewajiban pajak Anda secara legal. Ini melibatkan pemahaman tentang kode pajak yang berlaku dan strategi yang dapat digunakan untuk mengurangi jumlah pajak yang harus Anda bayar. Tujuan utamanya adalah untuk memaksimalkan penggunaan peluang yang tersedia dalam peraturan pajak untuk mengurangi beban pajak Anda, baik saat ini maupun di masa depan. Menurut Sari (2022), Perencanaan pajak (*tax planning*) adalah proses pengorganisasian usaha wajib pajak orang pribadi maupun badan usaha sedemikian rupa dengan memanfaatkan berbagai celah kemungkinan yang dapat ditempuh oleh perusahaan dalam koridor ketentuan peraturan perpajakan, agar perusahaan dapat membayar pajak dalam jumlah minimum.

## Likuiditas

Likuiditas sebagai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek (utang). Hal ini menunjukkan bahwa jika perusahaan ditagih, maka akan mampu melunasi utang-utangnya, terutama utang-utang yang sudah jatuh tempo. *Current ratio* (CR) mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar utang lancar dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki. Semakin besar rasio ini berarti semakin likuid perusahaan (Firlana & Irhan, 2020).

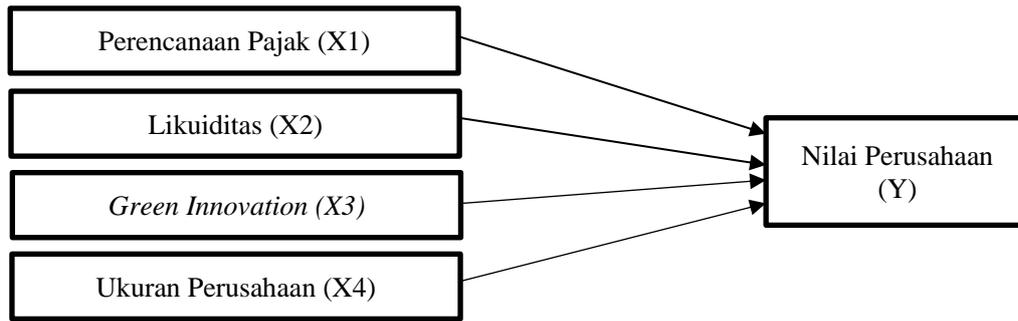
## Green Innovation

*Green innovation* adalah konsep inovasi yang tidak jauh berbeda dengan konsep inovasi konvensional, akan tetapi *green innovation* lebih mengedepankan inovasi yang tidak hanya menghasilkan keuntungan ekonomi semata, akan tetapi menciptakan keunggulan kompetitif yang dibarengi dengan pengurangan dampak lingkungan (Yuliandhari et al., 2023). *Green innovation* (inovasi hijau) merupakan upaya untuk mengembangkan dan menerapkan solusi yang ramah lingkungan untuk mengatasi tantangan lingkungan dan meminimalkan dampak negatif terhadap planet kita. Ini melibatkan pengembangan teknologi, produk, layanan, atau proses yang memiliki dampak lingkungan yang lebih rendah daripada alternatif konvensional.

## Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan ukuran yang digunakan perusahaan dalam menggambarkan besar kecilnya perusahaan yang dinilai dari berbagai aspek seperti total aktiva, nilai penjualan dan total ekuitas perusahaan. Besar kecilnya ukuran perusahaan akan mempengaruhi informasi yang diperoleh investor, karena ukuran perusahaan yang besar menyebabkan perusahaan tersebut lebih dikenal masyarakat sehingga investor lebih mudah untuk memperoleh informasi. Perusahaan dengan ukuran yang besar memiliki akses menuju pasar modal lebih mudah dibandingkan dengan perusahaan berukuran kecil. Dengan adanya ukuran perusahaan yang besar menggambarkan perkembangan perusahaan sehingga mampu menarik respon positif investor dan nilai perusahaan akan meningkat. Investor meyakini bahwa ukuran perusahaan dapat meningkatkan nilai perusahaan karena semakin besar ukuran perusahaan akan mempermudah perusahaan dalam memperoleh pendanaan yang bersifat internal dan eksternal (Wibowo & Andayani, 2021).

Kerangka teoritis yang dapat dikembangkan dari penjelasan diatas yaitu sebagai berikut:



Sumber: Data diolah Penulis (2024)

## Pengembangan Hipotesis

### Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan

Perencanaan Pajak adalah proses mengorganisasi usaha wajib pajak untuk meminimalkan utang pajak sesuai dengan ketentuan hukum dan komersial. Beban pajak perusahaan memerlukan perencanaan yang baik, sehingga strategi perpajakan sangat diperlukan untuk mencapai kinerja optimal dan bersaing dengan perusahaan lain (Christiani et al., 2022). Penelitian (Christiani et al., 2022) menunjukkan bahwa perencanaan pajak memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap nilai perusahaan, memberikan sinyal baik kepada pemegang saham dan memanfaatkan ketentuan perpajakan dengan efektif. Berdasarkan uraian di atas maka dapat dirumuskan bahwa hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>1</sub>: Perencanaan Pajak Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan.

### Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Iman et al., 2021) likuiditas merupakan suatu kemampuan perusahaan didalam memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendek yang dimiliki. Pada penelitian ini Likuiditas dilambangkan dengan *Current Ratio* (CR). *Current Ratio* (CR) adalah salah satu rasio likuiditas yang digunakan untuk menilai posisi likuiditas suatu entitas dengan menggunakan hubungan antara aktiva lancar dan liabilitas lancar. Berdasarkan *signaling theory*, besar kecilnya *Current Ratio* (CR) merupakan suatu sinyal bagi pihak luar yang akan menjadi bahan pertimbangan untuk menginvestasikan dananya sehingga dapat meningkatkan harga saham yang juga akan di ikuti oleh meningkatnya nilai perusahaan (Iman et al., 2021). Pada penelitian (Damayanti & Darmayanti, 2022) menyatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas maka dapat dirumuskan bahwa hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>2</sub>: Likuiditas Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan.

### Pengaruh *Green Innovation* Terhadap Nilai Perusahaan

Menurut (Agustia et al., 2019) *green innovation* adalah proses produksi, praktik, sistem ataupun teknik yang dimodifikasi dalam mengurangi dampak buruk kepada lingkungan yang akan dihasilkan oleh perusahaan. konsep ini memiliki tujuan yang tidak jauh berbeda dengan sistem inovasi pada umumnya, tidak hanya bertujuan agar bermanfaat secara ekonomi akan tetapi memiliki tujuan lain untuk mengurangi dampak buruk kepada lingkungan yang bisa dihasilkan oleh perusahaan. Perusahaan yang mengimplementasikan *green innovation* akan dianggap bertanggungjawab terhadap lingkungan dan dapat memanfaatkan sumber dayanya secara efisien,

hal ini akan membuat meningkatnya kepercayaan investor dan nilai perusahaan. Informasi teknologi hijau terbukti mempengaruhi harga saham. Hal tersebut merupakan sinyal positif yang ditransmisikan ke pasar modal oleh perusahaan (Xie et al., 2022). Pada penelitian (Agustia et al., 2019) menyatakan bahwa *green innovation* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas maka dapat dirumuskan bahwa hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>3</sub>: *Green Innovation* Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

### **Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**

Ukuran perusahaan merupakan sebuah gambaran besar ataupun kecilnya sebuah perusahaan yang dapat dilihat dari besar kecilnya total aset yang dimiliki oleh sebuah perusahaan. Sebuah perusahaan yang memiliki aset yang besar yang diikuti dengan upaya pemanfaatan aset yang optimal maka akan dapat memaksimalkan nilai perusahaan sehingga harga saham akan lebih tinggi dari nilai bukunya dan sebaliknya, apabila sebuah perusahaan tidak memanfaatkan aset dengan optimal maka akan mempengaruhi nilai perusahaan yang dapat turun dan harga saham sebuah perusahaan akan lebih rendah dibandingkan nilai bukunya (Damayanti & Darmayanti, 2022). Pada ukuran perusahaan, pemanfaatan aset secara optimal sangat diperlukan karena berdasarkan *signalling theory* informasi saham yang tinggi akan menarik investor untuk menanamkan modalnya di sebuah perusahaan sehingga dapat mempengaruhi keputusan investor dalam menentukan keputusan berinvestasi di sebuah perusahaan (Damayanti & Darmayanti, 2022). Pada penelitian (Damayanti & Darmayanti, 2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Berdasarkan uraian di atas maka dapat dirumuskan bahwa hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H<sub>4</sub>: Ukuran Perusahaan Berpengaruh Positif Terhadap Nilai Perusahaan

## **METODE PENELITIAN**

Metode penelitian yang digunakan untuk menganalisis secara empiris pada perusahaan Indeks IDX30 pengaruh variabel dependen terhadap variabel independen adalah metode regresi linier berganda dengan aplikasi *software Statistical Product and Service Solutions* (SPSS) 20. Metode regresi linier berganda merupakan metode yang mengukur kekuatan antara dua variabel atau lebih dan menunjukkan arah hubungan antar variabel terikat dengan variabel bebas.

## **POPULASI PENELITIAN**

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Indeks IDX30 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2019 sampai dengan tahun 2023 berjumlah 30 perusahaan (Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)).

## **SAMPEL PENELITIAN**

pengambilan sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel berdasarkan pertimbangan dan kriteria tertentu. Kriteria-kriteria yang digunakan dalam penelitian ini antara lain:

1. Perusahaan indeks IDX30 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode pengamatan 2019-2023.
2. Perusahaan indeks IDX30 yang memiliki *annual report* lengkap serta memiliki kelengkapan data yang dibutuhkan oleh penulis pada periode pengamatan 2019-2023.
3. Perusahaan indeks IDX30 yang memberikan informasi data yang dibutuhkan dalam penelitian pada *annual report* periode pengamatan 2019-2023.

### TEKNIK PENGUJIAN DATA

Model penelitian yang akan digunakan oleh peneliti untuk menganalisis pengaruh variabel independent terhadap variabel dependen adalah analisis regresi linier berganda. Analisis regresi linear berganda digunakan untuk mengetahui arah dan seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Analisis ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel independent terhadap variabel dependen. Pada penelitian ini penulis akan menganalisis pengaruh faktor fundamental diantaranya, yaitu Perencanaan Pajak, Likuiditas, *Green Innovation* dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan Indeks IDX30 2019-2023.

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

Keterangan:

- Y : Nilai Perusahaan  
 $\alpha$  : Konstanta  
 $\beta$  : Koefisien Regresi  
 $X_1$  : Perencanaan Pajak  
 $X_2$  : Likuiditas  
 $X_3$  : *Green Innovation*  
 $X_4$  : Ukuran Perusahaan  
e : *Standard Error*

### HASIL PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linier berganda dengan melalui lolos uji asumsi klasik yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas.

**UJI KOEFISIEN DETERMINASI (UJI R<sup>2</sup>)**

**Tabel 4.1 Uji Koefisien Determinasi (Uji R<sup>2</sup>)**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.447 <sup>a</sup>	.200	.165	.01475	2.030

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Perencanaan Pajak, Likuiditas, Green Innovation

b. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber: Hasil *Output* SPSS 20.0

**UJI KELAYAKAN MODEL (UJI STATISTIK F)**

**Tabel 4. 1 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)**

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.005	4	.001	5.804	.000 <sup>b</sup>
Residual	.020	93	.000		
Total	.025	97			

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Perencanaan Pajak, Likuiditas, Green Innovation

Sumber: Hasil *Output* SPSS 20.0

Interprestasi atas output ANOVA (UJI-F) pada tabel 4.2:

Karena  $F_{hitung} > F_{tabel}$  yaitu sebesar  $5,804 > 2,47$  dan nilai signifikan  $0,000 < 0,05$  maka dapat dikatakan bahwa variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen, yang berarti model regresi layak digunakan dalam penelitian.

**UJI SIGNIFIKAN PARAMETER INDIVIDUAL (UJI STATISTIK T)**

**Tabel 4. 2 Hasil Uji T**

Model	Coefficients <sup>a</sup>						
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	5.589	2.000		2.795	.006		
1 Perencanaan Pajak	.338	.711	.045	.476	.635	.980	1.020
Likuiditas	-.564	.228	-.240	-2.478	.015	.918	1.089
Green Innovation	-.025	.015	-.182	-1.726	.088	.775	1.290
Ukuran Perusahaan	-.004	.001	-.317	-2.902	.005	.723	1.384

a. Dependent Variable: Nilai Perusahaan

Sumber: Hasil *Output* SPSS 20.0

**INTERPRETASI HASIL PENELITIAN**

**Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian parsial atau uji t pada tabel 4.3 menunjukkan bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Yang artinya bahwa, peningkatan atau penurunan perencanaan pajak yang dialami oleh perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai dari perusahaan. Perencanaan pajak tidak memiliki pengaruh langsung terhadap nilai perusahaan. Nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor, seperti keputusan manajemen, strategi bisnis, dan kinerja keuangan. Menurut Gulo, (2022) jika perencanaan pajak dilakukan secara berlebihan, hal ini dapat menimbulkan kecurigaan dari pihak fiskus dan dianggap sebagai ketidakpatuhan pajak. Namun, jika perencanaan pajak dilakukan untuk kepentingan pemegang saham sesuai ketentuan perpajakan, ini akan memberikan sinyal positif dan menunjukkan keuntungan bagi perusahaan. Oleh karena itu, keberadaan perencanaan pajak tidak akan mempengaruhi keputusan investor untuk berinvestasi. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Gulo, 2022) bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Tetapi tidak didukung oleh peneliti (Christiani et al., 2022) yang menunjukkan bahwa perencanaan pajak atau *tax planning* berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian parsial atau uji t pada tabel 4.3 menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, yang disimpulkan bahwa semakin besarnya likuiditas maka semakin menurunnya nilai perusahaan, Hal ini dapat disimpulkan apabila perusahaan memiliki banyak hutang jangka pendek, maka risiko keuangan

perusahaan akan berpengaruh. Banyaknya hutang, maka perusahaan tidak dapat membayarkan seluruh hutang tersebut, dan perusahaan akan terancam bangkrut. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh (Wijaya & Fitriati, 2022) bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Tetapi tidak didukung oleh peneliti (Iman et al., 2021) bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh *Green Innovation* Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian parsial atau uji t pada tabel 4.3 menunjukkan bahwa *green innovation* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Yang artinya bahwa, peningkatan atau penurunan *green innovation* yang dialami oleh perusahaan tidak akan mempengaruhi nilai dari perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *green innovation* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan *green innovation* hanya berfokus pada meningkatkan produktivitas dan efisiensi operasional perusahaan, tetapi tidak memiliki dampak langsung pada peningkatan nilai perusahaan. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Razak et al., 2023) bahwa *green innovation* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh (Agustia et al., 2019) menyatakan bahwa *green innovation* berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan**

Hasil pengujian parsial atau uji t pada tabel 4.13 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan maka total aset yang dimiliki juga semakin tinggi sehingga beban penyusutan meningkat yang berdampak pada minat investor untuk melakukan investasi semakin rendah sehingga nilai perusahaan akan semakin menurun. Hal ini dapat disebabkan oleh investor yang menganggap bahwa perusahaan yang memiliki total aset besar cenderung menetapkan laba ditahan lebih besar dibandingkan dengan dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham sehingga kurang menarik minat investor untuk menanamkan modal yang mengakibatkan nilai perusahaan menjadi turun. Pada dasarnya investor ingin menanamkan sahamnya pada perusahaan yang memiliki prospek yang baik, tidak tergantung dengan besar kecilnya. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Khairunnisa & Lubis, 2023) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Tetapi tidak didukung penelitian yang dilakukan oleh (Damayanti & Darmayanti, 2022) menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

## **KESIMPULAN**

Berdasarkan pada pembahasan sebelumnya dapat disimpulkan bahwa variabel perencanaan pajak dan *green innovation* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hasil penelitian juga menunjukkan variabel likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

Berdasarkan kesimpulan diatas, maka saran-saran yang diajukan yaitu penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas pemilihan sampel, tidak hanya pada perusahaan yang terdaftar di Indeks IDX30 sehingga dapat menghasilkan penelitian yang jauh lebih bervariasi. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang dengan tujuan untuk memperoleh hasil yang lebih baik daripada penelitian sebelumnya. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan variabel independen lainnya yang mungkin dapat mempengaruhi nilai perusahaan, seperti variabel *intellectual capital*, profitabilitas, kualitas audit, kepemilikan institusional dan *leverage*. Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi dan masukan bagi peneliti selanjutnya dalam bidang ilmu akuntansi, khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan.

**DAFTAR PUSTAKA**

- Agustia, D., Sawarjuwono, T., & Dianawati, W. (2019). The mediating effect of environmental management accounting on green innovation - Firm value relationship. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 9(2), 299–306. <https://doi.org/10.32479/ijeep.7438>
- Aprilia, N., & Riharji, I. B. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(1), 107–118. <https://doi.org/10.33510/statera.2021.3.2.107-118>
- Brigham, E. F. dan J. F. H. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Christiani, Y. N., Rane, M. K. D., & Sine, D. A. (2022). Analisis Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Among Makarti*, 14(2), 77–88. <https://doi.org/10.52353/ama.v14i2.211>
- Damayanti, N. M. E., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1462. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i08.p02>
- Firlana, A., & Irhan, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Gulo, M. F. (2022). Pengaruh Tax Planning, Struktur Modal, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *Global Accounting : Jurnal Akuntansi*, 1(2), 264–273.
- Husnaini, W., & Tjahjadi, B. (2021). Quality management, green innovation and firm value: Evidence from indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(1), 255–262. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10282>
- Iman, C., Sari, F., & Pujiarti, N. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi & Manajemen*, 9(3), 531–534.
- Khairunnisa, & Lubis, C. . (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Bank Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2020. *GEMILANG: Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 3(2), 01–14.
- Lestari, D. (2023). PENGARUH PENGHINDARAN PAJAK, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PERENCANAAN PAJAK SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI (Studi Empiris Pada Perusahaan Food dan Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2. In *Jurnal Akuntansi* (Vol. 3, Issue 2, pp. 619–629).
- Manystighosa, A. (2022). *Nilai Perusahaan*.
- Razak, L. A., Rayyani, W. O., & Yusuf, N. A. (2023). Pengaruh Green Innovation Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Value : Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 18(2), 295–308. <https://doi.org/10.32534/jv.v18i2.4039>
- Santoso, B. A., & Junaeni, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(2), 1597–1609. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.795>
- Sari, I. S. S. N. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Ukuran Perusahaan dan Financial Distress terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 24(2), 242–261.

- Siahaan, B. (2023). Dampak Persiapan Pajak Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Hotel, Restoran Dan Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek .... *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Dan ...*, 3(September), 468–479.
- 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 Manado*, 2(2), 535–549.
- Wibowo, C. A., & Andayani. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(2), 1–20.
- Wijaya, N. S., & Fitriati, I. R. (2022). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur modal terhadap nilai perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(12), 5606–5616. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i12.1870>
- Xie, Z., Wang, J., & Zhao, G. (2022). Impact of Green Innovation on Firm Value: Evidence From Listed Companies in China's Heavy Pollution Industries. *Frontiers in Energy Research*, 9(January), 1–17. <https://doi.org/10.3389/fenrg.2021.806926>
- Yuliandhari, W. S., Saraswati, R. S., & Rasid Safari, Z. M. (2023). Pengaruh Carbon Emission Disclosure, Eco-Efficiency dan Green Innovation Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 7(2), 1526–1539. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1301>