

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN  
HUTANG DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagai Syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak)

Pada Program Studi Akuntansi

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri



OLEH:

**JUWITA AULIA DESWITA PUTRI**

NPM: 2012020121

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

**2024**

Skripsi oleh:

**JUWITA AULIA DESWITA PUTRI**

NPM: 2012020121

Judul:

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN  
HUTANG DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada  
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: 16 Juli 2024

Pembimbing I



**Linawati, M.Si**  
NIDN. 0708048501

Pembimbing II



**Mar'atus Solikah, M.Ak.**  
NIDN. 0709047405

Skripsi oleh:

**JUWITA AULIA DESWITA PUTRI**

NPM: 2012020121

Judul:

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN  
HUTANG DAN PERENCANAAN PAJAK TERHADAP NILAI  
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN TRANSPORTASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023)**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi

Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri

Pada tanggal: 16 Juli 2024

**Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Persyaratan**

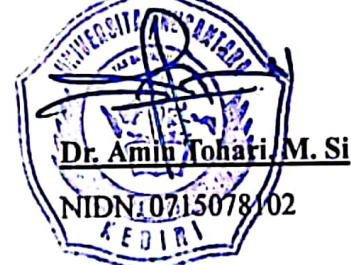
Panitia Penguji:

1. Ketua : Linawati, M. Si
2. Penguji I : Sigit Puji Winarko, M. Ak
3. Penguji II : Mar'atus Solikah, M.Ak



Mengetahui,

Dekan FEBB,



## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya,

Nama : Juwita Aulia Deswita Putri  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tgl Lahir : Nganjuk, 05 April 2002  
NPM : 2012020121  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 16 Juli 2024

Yang menyatakan



Juwita Aulia Deswita Putri  
NPM: 2012020121

## **MOTTO**

“Rasakanlah setiap proses yang kamu tempuh dalam hidupmu, sehingga kamu tau betapa hebatnya dirimu sudah berjuang sampai detik ini.”

“If you open that door and go inside, this place will be waiting for you.”

### **Kupersembahkan karya ini untuk:**

1. Untuk Alm. Mama Ambarwati dan Alm. Nenek Sulistyowati saya yang sudah meninggal ketika saya masih menempuh pendidikan kuliah ini. Semoga Beliau bangga atas pencapaian dan perjuangan saya untuk menyelesaikan skripsi dan pendidikan ini serta bisa lulus tepat waktu! Serta untuk ayah, bude, pakpoh dan keluarga yang telah memberikan dukungan serta motivasi kepada saya agar selalu semangat menyelesaikan skripsi ini.
2. Terakhir terimakasih untuk diri sendiri, karena telah bertahan dan menyelesaikan skripsi dan perkuliahan S1 ini dengan baik. Terimakasih atas segala kerja keras dan semangatnya sehingga tidak pernah menyerah dalam mengerjakan tugas akhir skripsi ini, meskipun tahun 2021 menjadi tahun yang berat karena kehilangan sosok mama dan tahun 2024 kehilangan sosok nenek. Terimakasih telah berhasil membuktikan bahwa perjuangan yang didasari oleh keinginan kuat serta dibarengi dengan usaha dan do'a akan mendapatkan hasil yang terbaik.

## Abstrak

**Juwita Aulia Deswita Putri:** Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kebijakan Hutang Dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Paaada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023), Skripsi, Akuntansi, FEB UNP Kediri, 2024.

Kata kunci: Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kebijakan Hutang, Perencanaan Pajak, Nilai Perusahaan.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh persaingan yang semakin ketat di sektor transportasi akibat kemajuan teknologi dan komunikasi. Sektor transportasi juga menarik bagi investor karena kontribusinya yang signifikan terhadap PDB Indonesia dan prospeknya yang cerah dalam mendukung pertumbuhan ekonomi. Namun, nilai perusahaan transportasi mengalami fluktuasi yang dipengaruhi oleh pandemi COVID-19 yang menimbulkan tantangan serius terhadap stabilitas ekonomi dan pasar saham. Meskipun demikian, investasi berkelanjutan dalam sektor transportasi dan upaya pemulihan ekonomi memberikan prospek jangka panjang yang menjanjikan bagi sektor ini. Selain itu, terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu. Maka dari itu penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan baik secara parsial maupun simultan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi 13 perusahaan transportasi dan dianalisis menggunakan uji asumsi klasik, regresi linier berganda dengan menggunakan *software* SPSS versi 23. Hasil penelitian ini (1) Ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (2) Perencanaan pajak secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. (3) Ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang dan perencanaan pajak secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kami panjatkan kehadiran Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas perkenan-Nya tugas penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri. Pada kesempatan kali ini diucapkan terima kasih dan penghargaan setulus-tulusnya kepada:

1. Dr. Zainal Afandi, M.Pd. selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Dr. Amin Tohari, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.
3. Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak. selaku Kepala Program Studi Akuntansi yang senantiasa turut memberikan semangat dan motivasi guna kelancaran penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Linawati, S.Pd., M.Si dan Ibu Mar'atus Solikah, S.E., M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah membantu meluangkan waktu, bimbingan, dan arahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Alm. Mama dan Alm. Nenek saya yang mendukung saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh keluarga saya yang mendukung saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak pihak lain yang

7. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan skripsi ini.

Disadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan kritik dan saran yang membangun, dari berbagai pihak sangat diharapkan.

Akhirnya, disertai harapan semoga skripsi ini ada manfaatnya bagi kita semua, khususnya bagi dunia pendidikan, meskipun hanya ibarat setitik air bagi samudera luas.

Kediri, 16 Juli 2024



**Juwita Aulia Deswita Putri**  
NPM: 2012020121



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
MOTTO .....	v
Abstrak.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	2
A. Latar Belakang Masalah .....	2
B. Identifikasi Masalah .....	12
C. Pembatasan Masalah .....	13
D. Rumusan Masalah.....	13
E. Tujuan Penelitian .....	14
F. Manfaat Penelitian .....	15
BAB II KAJIAN TEORI DAN HIPOTESIS .....	17
A. Kajian Teori.....	17

B. Kajian Hasil Penelitian Terhadulu .....	30
C. Kerangka Berpikir .....	34
D. Kerangka Konseptual .....	39
E. Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>41</b>
A. Variabel Penelitian .....	41
B. Pendekatan dan Teknik Penelitian .....	44
C. Tempat dan Waktu Penelitian.....	45
D. Populasi dan Sampel.....	45
E. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	51
F. Teknik Analisis Data .....	52
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>61</b>
A. Gambaran Umum Subjek Penelitian .....	61
B. Deskripsi Data Variabel.....	62
C. Analisis Data .....	68
D. Pembahasan .....	80
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>84</b>
A. Simpulan .....	84
B. Saran .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>86</b>

**LAMPIRAN..... 90**

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3. 1Daftar Perusahaan Transportasi tahun 2020-2023.....	46
Tabel 3. 2 Pemindahan Sampel.....	48
Tabel 3. 3 Hasil Pemilihan Sampel .....	49
Tabel 3. 4 Daftar Sampel Terpilih.....	50
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan yang menjadi sampel terpilih.....	62
Tabel 4. 2 Perhitungan Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ).....	63
Tabel 4. 3 Tabulasi Data Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) .....	63
Tabel 4. 4 Perhitungan Likuiditas (CR).....	64
Tabel 4. 5 Tabulasi Data Likuiditas (CR).....	64
Tabel 4. 6 Perhitungan Kebijakan Hutang (DAR).....	65
Tabel 4. 7 Tabulasi Data Kebijakan Hutang (DAR) .....	65
Tabel 4. 8 Perhitungan Perencanaan Pajak (ETR).....	66
Tabel 4. 9 Tabulasi Data Perencanaan Pajak (ETR).....	66
Tabel 4. 10 Perhitungan PBV .....	67
Tabel 4. 11 Tabulasi data PBV.....	68
Tabel 4. 12 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	68
Tabel 4. 13a Hasil Uji Normalitas .....	70
Tabel 4. 14 Hasil Uji <i>Autokorelasi</i> .....	71
Tabel 4. 15 Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i> .....	72
Tabel 4. 16 Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	74

<b>Tabel 4. 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>) .....</b>	<b>76</b>
<b>Tabel 4. 18 Hasil Uji t.....</b>	<b>77</b>
<b>Tabel 4. 19 Hasil Uji F.....</b>	<b>79</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka konseptual penelitian.....	39
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heterokedatisitas.....	73



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang Masalah**

Di zaman yang lebih modern saat ini banyak perusahaan yang bergerak diberbagai macam sektor yang bersaing sangat ketat ditandai oleh kemajuan di bidang pengetahuan dan teknologi, komunikasi, dan transportasi yang cepat. Saat ini, perusahaan transportasi telah mengikuti perkembangan zaman. Peran penting transportasi dalam kehidupan masyarakat semakin di dorong oleh meningkatnya kebutuhan mobilitas dan pengiriman barang ke berbagai wilayah. Bahkan, saat ini ada perusahaan yang dikategorikan sebagai perusahaan transportasi, namun sebenarnya perusahaan tersebut merupakan perusahaan teknologi yang menyediakan aplikasi untuk melayani konsumennya saat mereka memerlukan layanan transportasi. Keberadaan perusahaan-perusahaan semacam ini menjadi ancaman baru bagi perusahaan transportasi yang telah lama berdiri maka untuk itu perusahaan yang telah lama berdiri harus mampu untuk mengejar dan menyeimbangkan diri dengan perusahaan baru. Tetapi, untuk tetap bersaing mereka tentu memerlukan investasi yang signifikan.

Perusahaan transportasi di Indonesia menjadi daya tarik bagi para investor karena prospek cernahnya dalam mendukung pertumbuhan ekonomi negara. Dengan sekitar 24% dari PDB Indonesia berasal dari sektor transportasi, peran sektor ini sangat penting dan menjanjikan



terutama mengingat Indonesia sebagai negara kepulauan dengan lebih dari 17.500 pulau. Selama lebih dari sepuluh tahun terakhir, pertumbuhan sektor transportasi telah menarik perhatian investor, dengan proyeksi pertumbuhan mencapai 15,4%. Faktor-faktor seperti investasi pemerintah, pendapatan yang meningkat, dan booming sektor *e-commerce* menjadi pendorong utama dalam pertumbuhan ini. Bisnis *e-commerce* di Indonesia terus berkembang pesat didorong oleh lebih dari 100 juta pengguna internet dan kegiatan belanja *online* yang mendominasi. Untuk memenuhi permintaan yang terus meningkat dari bisnis *e-commerce* dan konsumen, banyak perusahaan transportasi berinvestasi dalam pembangunan pusat pemenuhan, depot distribusi dan jaringan transportasi yang efisien. Investasi tersebut tidak hanya berasal dari pemerintah Indonesia tetapi juga dari investor asing. Dengan demikian, prospek investasi bagi perusahaan transportasi di Indonesia semakin menarik dan menjanjikan bagi para investor yang ingin menanamkan modalnya dalam mendukung pertumbuhan ekonomi negara ini (Autoraya, 2022).

Namun, nilai perusahaan dalam sektor transportasi mengalami fluktuasi, yang bertentangan dengan harapan akan terus meningkat setiap tahunnya. Hal ini mencerminkan adanya faktor-faktor tertentu yang memengaruhi nilai perusahaan, baik dalam arah kenaikan maupun penurunan. Terutama dalam dua tahun terakhir, dampak pandemi COVID-19 telah memberikan tantangan serius pada perekonomian global, termasuk di Indonesia. Meskipun pemerintah telah mengimplementasikan

berbagai kebijakan untuk meredakan dampak pandemi, namun kenyataannya pandemi yang dimulai sejak Februari 2020 terus berdampak pada aktivitas bisnis ternasuk di pasar saham Indonesia. Oleh karena itu, fluktuasi nilai perusahaan transportasi dapat dimaknai sebagai repsons terhadap situasi ekonomi yang tidak stabil akibat pandemi COVID-19. Meskipun demikian, dengan adanya investasi yang terus berlanjut baik dari pemerintah maupun investor swasta dan asing dalam infrastruktur transportasi, serta upaya untuk memulihkan ekonomi dari dampak pandemi, prospek jangka panjang bagi perusahaan transportasi di Indonesia tetap menjanjikan.

Pada dasarnya setiap perusahaan yang telah *go public* memiliki tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang tinggi mencerminkan keadaan perusahaan yang baik sehingga para pemegang saham memiliki kepercayaan untuk prospek perusahaan dimasa depan. Nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham, karena harga saham perusahaan mencerminkan penilaian investor atas keseluruhan ekuitas yang dimiliki. Nilai perusahaan adalah nilai yang sangat signifikan karena membantu para investor untuk melihat bagaimana kinerja keuangan perusahaan agar mengetahui seberapa bagusnya perusahaan. jika nilai perusahaan tinggi, maka para investor jadi lebih percaya dan lebih mau untuk berinvestasi di perusahaan tersebut (Damayanti & Darmayanti, 2022).

Nilai perusahaan juga bisa digunakan sebagai cara untuk mengukur apakah sebuah perusahaan menarik bagi investor. Kalau harga sahamnya tinggi, artinya tingkat pengembalian kepada investor tinggi ini membuat nilai perusahaan tumbuh yang sesuai dengan tujuan perusahaan. Jadi, nilai perusahaan yang tinggi biasanya menandakan bahwa perusahaan itu sukses dalam membuat investor puas. Ketika nilai perusahaan tinggi hal ini dapat membuat pasar dan orang lain percaya bahwa perusahaan tersebut akan sukses di masa depan. Jadi, semakin tinggi nilai perusahaan, semakin besar potensi keberhasilan dan kinerja perusahaan itu. Selain itu, pemilik perusahaan juga bisa mendapatkan lebih banyak keuntungan atau kemakmuran karena nilai perusahaannya yang tinggi.

Nilai perusahaan diukur menggunakan *Price to Book Value* (PBV) yang merupakan perbandingan harga saham dari suatu saham dengan nilai bukunya. Nilai buku saham adalah perbandingan antara modal dengan jumlah saham yang beredar. Berdasarkan rasio PBV dapat dilihat bahwa nilai perusahaan yang baik ketika nilai PBV diatas satu yaitu nilai pasar lebih besar dari pada nilai buku perusahaan. Semakin tinggi nilai PBV menunjukkan nilai perusahaan semakin baik. Sebaliknya apabila nilai PBV di bawah nilai satu melihtakan bahwa nilai perusahaan tidak baik. Sehingga persepsi investor terhadap perusahaan juga tidak baik, karena dengan nilai PBV di bawah satu menggambarkan harga jual perusahaan lebih rendah dibandingkan nilai buku perusahaan.

Terdapat faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang dan perencanaan pajak. Faktor pertama yang mempengaruhi nilai perusahaan yaitu ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan jumlah aset yang dimiliki oleh perusahaan dengan tujuan untuk menjalankan kegiatan operasional perusahaan. Semakin besar perusahaan, semakin banyak investor yang tertarik untuk berinvestasi dalam perusahaan. ini diyakini karena perusahaan besar memiliki lebih banyak aset dan cenderung memiliki kondisi manajemen dan keuangan yang lebih stabil dibandingkan perusahaan kecil. Kestabilan ini pasti akan menarik investor untuk membeli saham dalam perusahaan (Febriyanti et al., 2023).

Ukuran perusahaan mencerminkan jumlah aset total yang dimiliki perusahaan. Dalam hal besar, perusahaan yang ada dapat dibagi menjadi dua kategori yaitu, perusahaan kecil dan perusahaan besar. Perusahaan besar atau kecil dianggap sebagai pengaruh pada nilai perusahaan. semakin besar ukuran perusahaan, semakin baik perusahaan akan dikenal oleh publik dan juga oleh investor. Ukuran perusahaan dapat dilihat dari total kemampuan perusahaan yang digunakan untuk mendanai kegiatan bisnis perusahaan. Besarnya ukuran perusahaan menggambarkan jika perusahaan sedang mengalami pertumbuhan yang baik sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan dapat dilihat dari total aktiva yang mengalami kenaikan lebih besar dibandingkan jumlah hutang perusahaan. Ukuran perusahaan ini diukur dengan *firm size*.

Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yang kedua yaitu likuiditas. Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek atau utang yang akan jatuh tempo dengan lancar. Likuiditas juga dapat dianggap sebagai indikator keamanan atau (*margin of safety*) suatu perusahaan. Jika likuiditas rendah, itu menandakan bahwa perusahaan mungkin memiliki keterbatasan modal dalam membayar utangnya. Namun, memiliki likuiditas yang tinggi tidak selalu berarti kondisi perusahaan sedang baik. Hal ini bisa terjadi karena perusahaan mungkin tidak mengelola kasnya dengan efisien, yang dapat menyebabkan kelebihan kas yang tidak digunakan secara optimal. Likuiditas diukur dengan menggunakan *current ratio* (Irawati et al., 2022).

Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan yang ketiga yaitu kebijakan hutang. Kebijakan hutang adalah cara perusahaan mendanai operasinya dengan meminjam uang dari pihak luar, seperti pemberi pinjaman atau kreditor. Kebijakan hutang yang optimal adalah ketika perusahaan menggunakan pinjaman dengan bijak, yang bisa memberikan manfaat dengan mengurangi pajak yang harus dibayarkan dan biaya penggunaan ekuitas. Keputusan mengenai kebijakan hutang ini terkait dengan bagaimana perusahaan memutuskan struktur modalnya, yaitu bagaimana perusahaan mencampurkan antara penggunaan utang dan saham untuk mendanai operasinya. Jika perusahaan menggunakan sedikit atau sama sekali tidak menggunakan hutang, ini dapat membuat perusahaan dianggap kurang beresiko, tetapi juga berarti perusahaan tidak

memanfaatkan potensi tambahan modal dari sumber eksternal. Modal tambahan tersebut dapat membantu meningkatkan operasional perusahaan. Sebaliknya, jika perusahaan menggunakan terlalu banyak hutang, risiko keuangan perusahaan dapat meningkat. Jadi, perusahaan perlu mencari keseimbangan yang tepat dalam kebijakan hutangnya agar dapat mengoptimalkan nilai dan kinerjanya.

Kebijakan hutang adalah kebijakan yang digunakan oleh sebuah perusahaan untuk mengatur seberapa besar jumlah hutang yang mereka gunakan dalam operasi mereka. Kebijakan hutang ini sering kali dirumuskan dengan *Debt To Total Asset Ratio* (DAR).

Namun, perlu diingat bahwa penggunaan hutang yang berlebihan atau terus-menerus oleh sebuah perusahaan dapat meningkatkan risiko yang harus mereka tanggung. Risiko ini terkait dengan kemampuan perusahaan untuk membayar kembali hutang-hutang tersebut pada waktu yang ditentukan. Risiko yang tinggi dapat menciptakan ketidakpastian bagi investor dan cenderung menurunkan harga saham perusahaan tersebut. Namun, penggunaan hutang juga dapat meningkatkan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh perusahaan. ini karena hutang sering kali memiliki bunga yang lebih rendah dari pada tingkat pengembalian yang diharapkan dari penggunaan modal sendiri. Dengan kata lain, hutang dapat memberikan *leverage finansial* yang dapat meningkatkan potensi keuntungan bagi pemegang saham perusahaan.

Pada umumnya, para investor akan merasa senang jika suatu perusahaan berhasil mencapai laba yang maksimal dalam satu periode. Ini dikarenakan investor akan menganggap bahwa perusahaan tersebut telah dijalankan secara efisien dan efektif, sehingga laba yang diperoleh sesuai dengan rencana yang telah ditetapkan. Sebagai hasilnya, kemungkinan besar investor lain juga akan tertarik untuk menganalisis dan memantau perkembangan perusahaan tersebut. Namun, apa yang dianggap oleh investor ini tidak selalu sesuai dengan kenyataan di dalam perusahaan. seiring dengan peningkatan laba yang besar, perusahaan juga akan dihadapkan pada kewajiban membayar pajak yang besar. Hal ini dapat menjadi beban yang signifikan bagi perusahaan (Syahputra et al., 2021).

Untuk mengatasi masalah ini, perusahaan biasanya akan berusaha untuk mengurangi jumlah pajak yang harus mereka bayarkan, tetapi tetap menjaga tingkat likuiditas mereka agar tetap optimal. Salah satu cara yang digunakan perusahaan untuk mengurangi adalah dengan melakukan perencanaan pajak. Dengan melakukan perencanaan pajak yang baik, perusahaan dapat memanfaatkan berbagai insentif pajak dan strategi hukum yang sah untuk mengurangi jumlah pajak yang harus dibayarkan. Perencanaan pajak adalah proses yang melibatkan pengaturan keuangan sebuah perusahaan atau individu yang memiliki kewajiban pajak sedemikian rupa sehingga jumlah hutang pajak yang harus dibayarkan, termasuk pajak penghasilan dan pajak-pajak lainnya, dapat diminimalkan sejauh mungkin. Tujuannya adalah untuk memanfaatkan baik ketentuan

peraturan perundang-undangan perpajakan maupun aspek-aspek komersial agar pajak yang harus dibayarkan menjadi sekecil mungkin (Christiani et al., 2022).

Dalam penelitian ini penulis menggunakan rumus *Effective Tax Rate* (ETR) untuk mengukur seberapa efektif perencanaan pajak yang dilakukan oleh satu entitas. ETR adalah rasio antara jumlah pajak yang seharusnya dibayarkan oleh entitas tersebut berdasarkan tarif pajak yang berlaku dengan jumlah pajak yang benar-benar dibayarkan. Dengan menggunakan ETR, penulis dapat mengevaluasi sejauh mana perusahaan atau individu berhasil mengurangi pajak mereka secara legal.

Penelitian ini dilandaskan pada masalah teoritis yaitu inkonsistensi atas hasil penelitian terdahulu. Terkait hubungan antar variabel ukuran perusahaan dengan nilai perusahaan yang dilakukan oleh (Hendryani & Amin, 2022) dan Damayanti & Darmayanti (2022) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Faradilla & Agustin (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, lalu penelitian yang dilakukan oleh Priyatama & Pratini (2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan penelitian yang dilakukan oleh Hutasoit & Yanti (2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan.



Selanjutnya mengenai hubungan likuiditas dengan nilai perusahaan dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Irawati et al. (2022) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Priyatama & Pratini (2021) dan Chynthiawati & Jonnardi (2022) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dan penelitian yang dilakukan oleh Rohmatullo (2021) dan Mercyana et al. (2022) menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Kemudian mengenai hubungan kebijakan hutang dengan nilai perusahaan menurut penelitian yang dilakukan oleh Hendryani & Amin (2022) dan Evonia & Sapari (2022) menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Rahma & Arifin (2022) menyatakan bahwa kebijakan hutang mempunyai pengaruh tidak signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah positif, penelitian Sapulette & Senduk (2022) menyatakan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan penelitian yang dilakukan oleh Cindy & Ardini (2023) menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Yang terakhir hubungan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan menurut Christiani et al. (2022) menyatakan bahwa perencanaan pajak memiliki pengaruh positif secara signifikan terhadap

nilai perusahaan. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Novita (2022) menyatakan bahwa perencanaan pajak berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Masih ada perbedaan di hasil penelitian terdahulu, maka penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan layak untuk di analisis, metode analisis yang digunakan yaitu regresi linier berganda.

Berdasarkan uraian di atas maka peneliti mengambil judul **“Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kebijakan Hutang Dan Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023”**.

## **B. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan maka permasalahan yang akan dibahas adalah terkait:

1. Prospek investasi bagi perusahaan transportasi di Indonesia semakin menarik dan menjanjikan bagi para investor untuk menanamkan modalnya namun nilai perusahaan sektor transportasi ini mengalami fluktuasi karena adanya dampak pandemi COVID-19.
2. Adanya inkonsistensi hasil penelitian terdahulu mengenai hubungan variabel-variabel seperti ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang, dan perencanaan pajak dengan nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

### **C. Pembatasan Masalah**

Pembatasan masalah dilakukan agar masalah yang diteliti lebih sesuai dengan tujuan penelitian. Maka dalam penelitian ini, batasan yang dimaksud yaitu:

1. Data yang diambil dari penelitian ini berdasarkan pada laporan keuangan perusahaan transportasi tahun 2020-2023 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Variabel yang diteliti meliputi ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *firm size* (Ln. total aset), likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), kebijakan hutang yang diproksikan dengan *Debt to total Asset Ratio* (DAR), perencanaan pajak yang diproksikan dengan *Effective Tax Rate* (ETR) dan nilai perusahaan diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV).

### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?
2. Apakah likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?

3. Apakah kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?
4. Apakah perencanaan pajak secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?
5. Apakah ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang dan perencanaan pajak secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023?

#### **E. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian yang penulis lakukan adalah mengacu pada rumusan masalah di atas yaitu:

1. Untuk menganalisis ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
2. Untuk menganalisis likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
3. Untuk menganalisis kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

4. Untuk menganalisis perencanaan pajak secara parsial berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.
5. Untuk menganalisis ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang dan perencanaan pajak secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023.

#### **F. Manfaat Penelitian**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada berbagai pihak antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat praktis

- a. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dan menjadi evaluasi mengenai pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang dan perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan.

- b. Bagi investor

Penelitian ini dapat menjadi referensi dalam mengambil suatu keputusan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

2. Manfaat teoritis

Ditinjau dari kontribusi teoritis, penelitian ini diharapkan mampu memberikan tambahan wawasan ilmu pengetahuan terkait dengan pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, kebijakan hutang dan

perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan pada perusahaan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, juga diharapkan bisa memberikan informasi tambahan kepada peneliti lainnya yang di masa mendatang akan meneliti terkait faktor pendukung meningkatnya nilai perusahaan transportasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Autoraya, S. (2022). *INVESTASI DI SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK ADALAH HAL YANG TEPAT*.  
<https://www.sera.astra.co.id/en/news/2020/02/investasi-di-sektor-transportasi-dan-logistik-adalah-hal-yang-tepat>
- Brigham, & Houston. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Edisi 11)*. Salemba Empat.
- Christiani, Y. N., Rane, M. K. D., & Devit, A. S. (2021). *Analisis Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 14(2), 77–88.
- 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>
- Chynthiawati, L., & Jonnardi. (2022). Pengaruh Probabilitas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal Untar*, IV(4), 1589–1599. <https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/21390>
- Cindy, M. T., & Ardini, L. (2023). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Lilis Ardini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- 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>
- Evonia, N. D., & Sapari. (2022). Pengaruh Corporate Governance, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 1(2460-0585), 1–22.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta, Bandung.
- Faradilla, I., & Agustin, S. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Transportasi. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 10(1), 1–15. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3897/3907>
- Febriyanti, Murni, S., & Ogi, I. W. J. (2023). Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor

- Transportasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(1)(1), 953–963.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IMB SPSS 25*. Edisi 9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendryani, V., & Amin, M. N. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan - 2021 - Tahun 2015 sd 2019*. *Vo.16 No.1(1)*, 177–183.
- 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: E*. 1(2).
- Irawati, K. R., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). Pengaruh likuiditas, struktur modal, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan manufaktur sektor industri barang dan konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia (bei) tahun 2015-2019. *Jurnal Manajemen*, 14(1), 148–152. <https://doi.org/10.30872/jmmn.v14i1.10798>
- Martana, S. P. (2006). Problematika Penerapan Metode Field Research Untuk Penelitian Arsitektur Vernakular Di Indonesia. *DIMENSI (Jurnal Teknik Arsitektur)*, 34(1), 59–66. <http://puslit2.petra.ac.id/ejournal/index.php/ars/article/view/16458>
- Mercyana, C., Hamidah, & Kurnianti, D. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2016–2020. *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Keuangan*, 3(1), 101–113. <https://doi.org/10.21009/jbmk.0301.08>
- Milya, S. (2020). *Penelitian Kepustakaan (Library Research) dalam Penelitian Pendidikan IPA*. 41–53.
- Nofriyanti, L., & Rahmi, F. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (JEBS)*, 2(1), 1–7. <https://doi.org/10.47233/jeps.v2i1.55>
- Novita, I. S. S. (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.



- Prasetyo, Oktrivina, A., & Damayanti, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Pancasila (JIAP)*, 1(2), 106–119. <https://doi.org/10.35814/jiap.v1i2.2559>
- Priyatama, T., & Pratini, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(1), 100. <https://doi.org/10.33087/eksis.v12i1.242>
- Rahma, S. S., & Arifin, A. (2022). Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 330–341. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol1.2022.58>
- Rambu, T. J. (2021). Pengaruh Growth Opportunity, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Perbankan Keuangan Nitro*, 3(2), 86–98. <https://doi.org/10.56858/jmpkn.v3i2.30>
- Regia, R., Riana, R. D., & Suhendro. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen*, 16(2), 57–66. <https://doi.org/10.31599/jiam.v16i2.395>
- Ririn, S. (2019). Pengaruh kebijakan hutang, likuiditas dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(1), 2461.
- Rohmatullo, A. (2021). *Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas melalui kebijakan deviden terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi*. 11(2017), 753–769.
- Sapulette, S. G., & Senduk, I. F. (2022). *PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 3(8), 1–18.
- Sari, M. R. P. A., & Handayani, N. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage, Terhadap Nilai Perusahaan Transportasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(9), 1–18.

- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, R&D*. IKAPI. Bandung.
- Syahrman. (2021). Sebagai Dasar Untuk Menilai. *Politeknik Ganesha Medan*, 4(September), 283–295.  
<https://jurnal.polgan.ac.id/index.php/juripol/article/download/11151/589/5028>
- Syahputra, H. E., Purba, R., & Hasibuan, R. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tekesos*, 3(2).
- Syahputri, A. Z., Fallenia, F. Della, & Syafitri, R. (2023). Kerangka berfikir penelitian kuantitatif. *Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan Dan Pengajaran*, 2(1), 160–166.
- Titus, E. B., & Fatimah, H. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Prosiding SNAM PNJ*.
- Wibisono, B. T., & Budiarmo, N. S. (2021). Penerapan Perencanaan Pajak Atas Pajak Penghasilan. *Jurnal Ipteks Akuntansi Bagi Masyarakat*, 5(1), 29.  
<https://doi.org/10.32400/jiam.5.1.2021.34693>