



UIN SUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
**PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN**
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan Yang Terdaftar di BEI Tahun
2021-2023)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Strata 1
Program Studi Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas
Islam Negri Sultan Syarif Kasim Riau



OLEH:

FELISHA TRIANDINI

NIM: 12170322157

UIN SUSKA RIAU
PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2025

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Felisha Triandini
NIM : 12170322157
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul : Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023).

DISETUJUI OLEH

PEMBIMBING

Zikri Aidilla Svarli, SE, M.Ak
NIP: 19900523 202203 2 004

MENGETAHUI

DEKAN



Dr. Hj. Mahyarni, S.E., M.M
NIP: 19700826 1999903 2 001

KETUA JURUSAN

Faiza Muklis, S.E, M.Si, Ak
NIP: 19741108 200003 2 004

UIN SUSKA RIAU



UIN SUSKA RIAU

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Felisha Triandini
NIM : 12170322157
Jurusan : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023).
Tanggal Ujian : 03 Juni 2025

Tim Pengaji

Ketua

Dr. Hj. Julina, SE, M. Si
NIP. 19730722 19903 2 001

Pengaji 1

Hesty Wulandari, M.Phil., MSc., Ak
NIP. 19821207 201101 2 002

Pengaji 2

Anna Nurlita, SE, M.Si
NIP. 19870715 202321 2 000

Sekretaris

Fatimah Zuhra, S.Si, M.Stat
NIP. 19880718 202012 2 018

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Felisha Triandini

NIM : 12170322157

Tempat/Tgl. Lahir : Pekanbaru/01 Maret 2003

Fakultas/Pascasarjana: Ekonomi dan Ilmu Sosial/S1

Prodi : Akuntansi

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di BSEL Tahun 2021-2023)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 19 Mei 2025
Yang membuat pernyataan



Felisha Triandini
NIM : 12170322157



UIN SUSKA RIAU

ABSTRAK

PENGARUH PERENCANAAN PAJAK, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023)

OLEH :

FELISHA TRIANDINI

NIM. 12170322157

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh perencanaan pajak, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel dengan pendekatan Random Effect Model. Sampel penelitian terdiri dari 16 perusahaan, dengan total 48 data laporan keuangan yang diambil dari laporan tahunan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai signifikansi 0,4700. Sebaliknya profitabilitas mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai signifikansi yang sangat rendah yaitu 0,0005. Ukuran perusahaan dan pertumbuhan tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai signifikansi masing-masing 0,2683 dan 0,4553. Koefisien determinasi (R^2) yang diperoleh sebesar 26,99% menunjukkan bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabilitas nilai perusahaan, sementara 73,01% ketergantungan dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya dan juga memberikan panduan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi di sektor kesehatan yang dinamis.

Kata Kunci: Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Nilai Perusahaan.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

THE IMPACT OF TAX PLANNING, PROFITABILITY, COMPANY SIZE, AND SALES GROWTH ON COMPANY VALUE (Empirical Study on Healthcare Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange from 2021 to 2023)

BY:

FELISHA TRIANDINI

NIM. 12170322157

The purpose of this research is to analyze the impact of tax planning, profitability, company size, and sales growth on the value of companies in the healthcare sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021-2023. The method used in this research is panel data regression analysis with a Random Effect Model approach. The sample consists of 16 companies, with a total of 48 financial statement data taken from annual reports. The results indicate that tax planning does not have a significant effect on company value, with a significance value of 0.4700. In contrast, profitability has a positive and significant impact on company value, with a very low significance value of 0.0005. Company size and sales growth do not show a significant effect on company value, with significance values of 0.2683 and 0.4553, respectively. The coefficient of determination (R^2) obtained is 26.99%, indicating that the independent variables can explain the variability in company value, while 73.01% of the dependence is influenced by other factors not examined in this study. This research is expected to serve as a reference for future studies and provide guidance for investors in making investment decisions in the dynamic healthcare sector.

Keywords: Tax Planning, Profitability, Company Size, Sales Growth, Company Value

UIN SUSKA RIAU



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, segala puji dan syukur saya panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu wa Ta'ala atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad Shalallahu 'alaihi Wasallam yang telah membawa kita dari zaman kegelapan menuju zaman yang penuh dengan cahaya ilmu pengetahuan. Berkat rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023).”**

Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana (S.Ak) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, program studi Akuntansi, konsentrasi perpajakan, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Selama proses penulisan skripsi ini, penulis menghadapi berbagai hambatan dan tantangan. Namun, berkat kerja keras, optimisme, serta bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak, penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini dipersembahkan untuk orang yang teristimewa dalam hidup penulis yaitu kedua orang tua penulis, Ayahanda Muhamad Arif dan Ibunda Nurmiati. Terima kasih banyak atas doa yang tak pernah berhenti mendoakan penulis di setiap langkah, terima kasih atas pengorbanannya, dukungan baik secara materil maupun moril. Terima kasih banyak telah menjadi sumber kekuatan penulis dalam



UIN SUSKA RIAU

©

Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

hidup sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Dalam penulisan skripsi ini penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada, Yth:

1. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M. Ag, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Bapak Dr. Mahmuzar, S.H., M. Hum, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si, selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Harkaneri SE, MSA, Ak, CA., selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

11. Teruntuk abang kandung Adnan M. Noer dan Adnil Noer Aisky S.S dan tak lupa adik Feggy Artasari serta ponakan Khabib M. Noer penulis yang telah menjadi bagian dari keluarga terbaik selalu tolong menolong, menjaga, memberikan doa dan dukungan sehingga penulis termotivasi dalam menyelesaikan tulisan ini. Semoga kita semua diberikan limpahan keberkahan, kesehatan, dan kebahagiaan dalam hidup oleh Allah SWT.
12. Terima kasih kepada Qoi Datul Azmi sahabat saya sejak SMP selalu memberikan motivasi dan support kepada penulis, selalu memberikan saya tawa dan momen momen menyenangkan saat bersama penulis.
13. Terimakasih untuk teman terbaik saya Tiva Regita Cahyani Purba Kakak Desi Amandi Putri, Abang Mardiani Pulungan yang selalu siap mendengar keluh kesah penulis, memberikan dukungan semangat dan selalu menghibur penulis di kala suka maupun duka. Semoga Impian kita tercapai dan bisa berteman selama-lamanya.
14. Terimakasih kepada teman cewe cabang Cerry, Ana, Delma, Fiza dan Indah yang sudah memberikan semangat dan dukungan selama menjadi mahasiswa atas suka dan dukanya selama berteman dan semoga sukses selalu untuk kita.
15. Terimakasih untuk teman KKN Desa Teluk Jira tahun 2024 yang telah memberikan pengalaman dan kenangan indah selama di Desa Teluk Jira. Terimakasih atas dukungan selama masa skripsi dan masih



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

berhubungan baik sampai sekarang. Semoga seterusnya dapat berhubungan dengan baik dan saling support.

16. Terimakasih untuk teman-teman angkatan 2021 kelas D dan teman-teman Konsentrasi Pajak B untuk semua bantuan, kerjasama, kebersamaan, kebaikan, keihlasan dan berbagai informasi selama skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, meskipun tidak disebutkan satu per satu. Semoga Allah SWT melipatgandakan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita semua. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan yang harus diperbaiki baik mengenai materi maupun penulisan. Oleh karena itu, penulis dengan rendah hati mengharapkan masukan berupa kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya, dan bagi pembaca pada umumnya. Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Pekanbaru, 05 Mei 2025

UIN SUSKA RIAU

FELISHA TRIANDINI

NIM. 12170322157



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.5 Sistematika Penulisan	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 Teori Agensi (Agency Theory)	17
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	18
2.2 Nilai Perusahaan.....	20
2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan	20
2.2.2 Indikator Pengukuran.....	22
2.3 Perencanaan Pajak.....	24
2.3.1 Pengertian Pajak	24
2.3.2 Fungsi Pajak.....	24
2.3.3 Jenis-Jenis Pajak	25

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau	
2.3.4 Pengertian Perencanaan Pajak	26
2.4 Profitabilitas	27
2.4.1 Pengertian Profitabilitas.....	27
2.4.2 Indikator Pengukuran.....	28
2.5 Ukuran Perusahaan.....	31
2.6 Pertumbuhan Penjualan.....	32
2.7 Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Islam	33
2.8 Penelitian Terdahulu.....	36
2.9 Kerangka Konseptual	40
2.10 Pengembangan Hipotesis	41
2.10.1 Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan	41
2.10.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	43
2.10.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan	45
2.10.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan	46
BAB III METODE PENELITIAN	48
3.1 Desain Penelitian.....	48
3.2 Populasi dan Sampel	48
3.2.1 Populasi Penelitian.....	48
3.2.2 Sampel Penelitian	48
3.3 Variabel Penelitian dan Operasional Variabel	50
3.3.1 Variabel Penelitian	50
3.3.1.1 Variabel Dependen (Y)	51
3.3.1.2 Variabel Independen (X)	52
3.3.2 Operasional Variabel.....	56
3.4 Jenis dan Sumber Data	58



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5	Teknik Pengumpulan Data	58
3.6	Metode Analisis Data	59
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	60
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	60
3.7	Analisis Regresi Data Panel	62
3.8	Model Regresi Data Panel.....	64
3.9	Pemilihan Model Data Panel.....	67
3.9.1	Uji Chow	67
3.9.2	Uji Hausman	68
3.9.3	Uji Lagrange Multiplier	69
3.10	Pengujian Hipotesis.....	69
3.10.1	Uji Parsial (T)	69
3.10.2	Uji Koefision Determinasi (R2).....	70
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		71
4.1	Hasil Penelitian	71
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	71
4.1.2	Analisis Statistik Deskriptif	72
4.1.3	Uji Asumsi Klasik.....	75
4.1.4	Metode Analisis Data.....	78
4.1.5	Model Estimasi Data Panel.....	80
4.2	Hasil Pengujian Hipotesis	83
4.2.1	Analisis Regresi Data Panel	83
4.2.2	Uji Parsial (T)	85
4.2.3	Koefisien Determinasi (R2).....	87
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian	88



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V PENUTUP	97
5.1 Kesimpulan	97
5.2 Saran.....	98
5.3 Keterbatasan Penelitian	99
DAFTAR PUSTAKA.....	101
LAMPIRAN	109



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Indeks Sektor Kesehatan Dari Tahun 2021-2023	2
Tabel 1.2 Pergerakan Saham Emiten di Sektor Farmasi	3
Tabel 1.3 Pergerakan Saham Emiten di Sektor Rumah Sakit	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1 Tabel Pemilihan Sampel	49
Tabel 3.2 Perusahaan Yang Dijadikan Sampel	50
Tabel 3.3 Operasional Variabel Penelitian hal	56
Tabel 4.1 Daftar sampel Perusahaan Kesehatan	71
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	73
Tabel 4.3 Hasil Uji Correlation Matrix	76
Tabel 4.4 Hasil uji heterokedastisitas	77
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	78
Tabel 4.6 Hasil Uji Common Effect Model	78
Tabel 4.7 Hasil Uji Fixed Effect Model	79
Tabel 4.8 Hasil Uji Random Effect Model	79
Tabel 4.9 Hasil Uji Chow	80
Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman	81
Tabel 4.11 Hasil Uji Lagrange Multiplier	82
Tabel 4.12 Hasil Regresi Data Panel	83
Tabel 4.13 Hasil Uji T test	86
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisiensi Determinasi	87



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

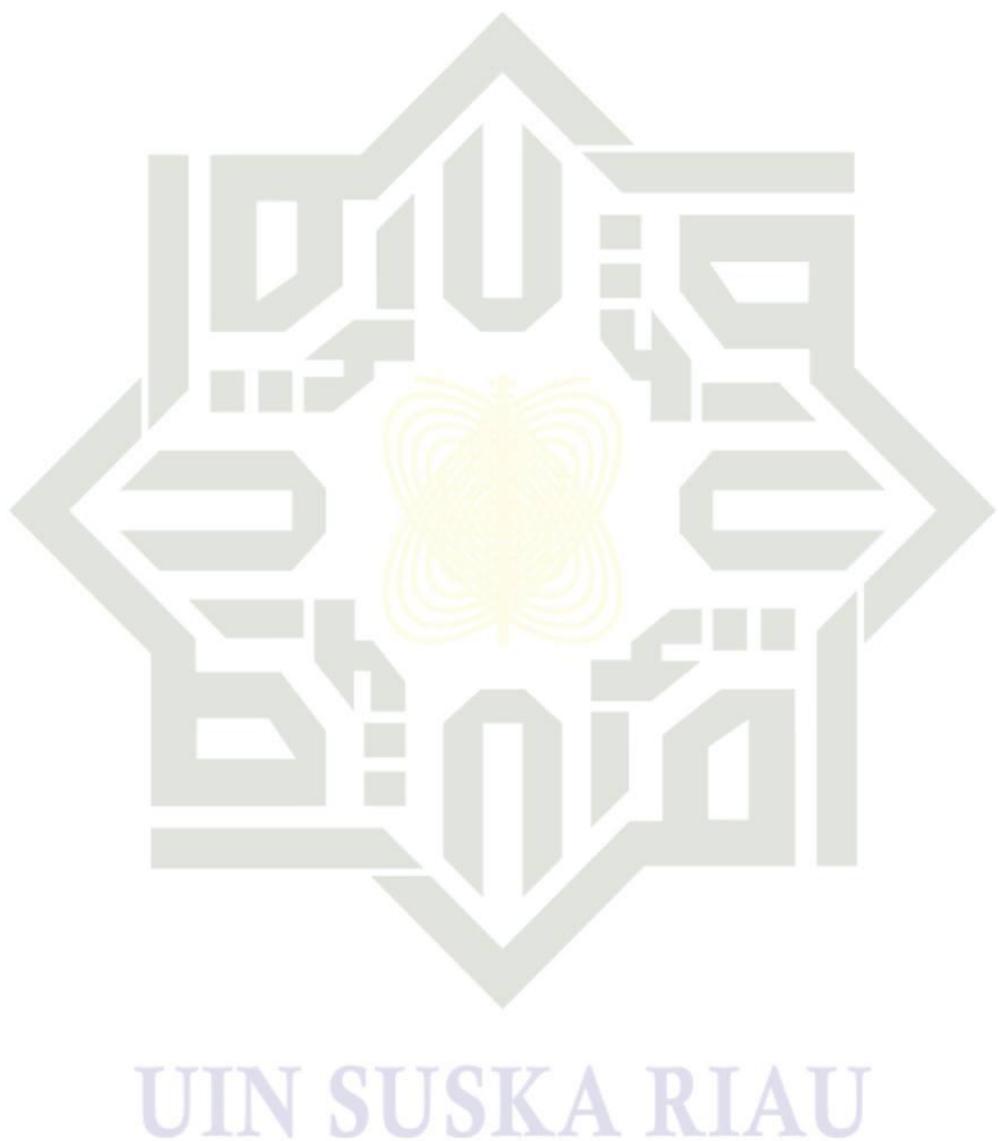
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	40
Gambar 4.1 Histogram Uji Normalitas	75



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam berbisnis, sebuah Perusahaan berusaha untuk meningkatkan daya saing terhadap pesaing lainnya. Tujuan utama dari upaya peningkatan kinerja ini adalah untuk memaksimalkan kesejahteraan para investor atau pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai Perusahaan (Nabella 2023). Nilai perusahaan adalah salah satu aspek yang sangat penting untuk diperhatikan investor saat menilai investasi mereka. Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai pandangan investor mengenai suatu perusahaan yang berhubungan dengan harga sahamnya (Bita et al., 2021). Dalam menjalankan operasionalnya, manajemen perusahaan harus memperhatikan nilai perusahaan, karena nilai tersebut mencerminkan sejauh mana keberhasilan yang dicapai yang biasanya diukur melalui harga saham Perusahaan (Dzahabiyya et al., 2020).

Nilai perusahaan yang tinggi atau rendah dapat dilihat dari kualitas laporan keuangan yang dipublikasikan setiap tahun. Oleh karena itu, investor perlu memperhatikan informasi yang tercantum dalam laporan keuangan tersebut (Luis 2022). Nilai perusahaan dapat dinilai berdasarkan harga saham yang terjual di pasar, yang menggambarkan penilaian publik terhadap kinerja perusahaan secara langsung. Oleh karena itu, dalam teori keuangan pasar modal harga saham di pasar dianggap sebagai indikator dari

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

nilai Perusahaan (Harmono 2018: 50). Harga saham biasanya mencerminkan nilai Perusahaan semakin tinggi harga saham sebuah perusahaan, semakin meningkat pula nilai perusahaan tersebut, yang pada gilirannya akan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham (Bita et al., 2021).

Para investor juga mulai lebih berhati-hati dalam membeli saham di bursa efek, mengingat fluktuasi harga yang terjadi. Oleh karena itu, transaksi jual beli saham menjadi lebih selektif (Aziz & Widati, 2023). Menurut Luis (2022) Setiap perusahaan berusaha untuk meningkatkan nilai mereka guna menarik minat para investor. Namun, tidak semua perusahaan dapat dengan cepat meningkatkan nilainya, terutama ketika harga saham mereka terus mengalami penurunan. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa penentuan harga saham di pasar sangat dipengaruhi oleh tingkat efisiensi pasar.

Tabel 1.1**Perkembangan Indeks Sektor Kesehatan Dari Tahun 2021-2023**

Periode	Indeks	Year to Date
Smt I-2021	1.342,39	2,45%
Smt II-2021	1.420,07	4,27%
Smt I-2022	1.519,86	7,03%
Smt II-2022	1.564,98	10,20%
Smt I-2023	1.481,62	-5,33%
Smt II-2023	1.376,16	-12,07%

Sumber: www.idx.co.id,2024

*year to date = dari awal tahun hingga tanggal tertentu

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan tabel 1.1 di atas merupakan data mengenai perkembangan Indeks Sektor Kesehatan dari 2021 hingga 2023 menunjukkan fluktuasi signifikan. Pada semester I 2021, indeks berada di angka 1.342,39 dengan YTD 2,45%. Pada semester II 2021, indeks meningkat menjadi 1.420,07, namun YTD menurun menjadi 4,27%. Semester I 2022 melihat kenaikan indeks menjadi 1.519,86 dengan YTD 7,03%, dan pada semester II 2022, indeks mencapai 1.564,98 dengan YTD 10,20%, menunjukkan momentum pertumbuhan yang kuat. Namun, pada tahun 2023, terjadi penurunan. Semester I mencatat indeks menurun menjadi 1.481,62 dengan YTD -5,33%, dan pada semester II, indeks kembali turun menjadi 1.376,16 dengan YTD -12,07%.

Secara keseluruhan, data ini mencerminkan bahwa meskipun sektor kesehatan menunjukkan pertumbuhan yang baik pada tahun 2021 dan 2022, ada tantangan yang dihadapi pada tahun 2023 yang menyebabkan penurunan indeks yang signifikan kinerja saham di sektor Kesehatan. Selain itu, kinerja saham kesehatan termasuk farmasi dan rumah sakit terpantau masih kurang menggembirakan pada tahun 2023. Dari 11 saham farmasi yang dipantau, hanya empat yang mengalami kenaikan. Berikut pergerakan saham-saham farmasi sepanjang tahun 2023.

Tabel 1.2
Pergerakan Saham Emiten di Sektor Farmasi

Kode/Saham Emiten	Nama Perusahaan	Harga Terakhir	Year to Date (%)
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	1,805	28.93%
SOHO	Soho Global Health Tbk.	500	-9.09%
PYFA	Pyridam Farma Tbk	1,145	33.14%

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	5,4	-0.46%
PEHA	Phapros Tbk.	850	25.00%
MERK	Merck Tbk.	4,2	-12.32%
KAEF	Kimia Farma Tbk.	1,67	53.92%
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1,615	-21.60%
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	545	-26.85%
INAF	Indofarma Tbk.	665	-37.85%
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	1,685	-28.90%

Sumber: www.cnbcindonesia.com 2023

Berdasarkan tabel 1.2 data mengenai pergerakan saham emiten di sektor farmasi menunjukkan bahwa dari 11 saham yang dipantau, hanya 4 saham yang mengalami kenaikan harga, sementara tujuh saham lainnya mencatat kinerja negatif. Emiten dengan performa terbaik adalah SILO, yang mengalami lonjakan harga sebesar 70,63%. SAME juga menunjukkan pertumbuhan yang positif dengan YTD sebesar 12,41%. Emiten farmasi yang merupakan anak perusahaan PT Biofarma Persero KAEF mencatatkan kinerja saham terbaik dengan peningkatan mencapai 53,92% dari awal tahun hingga perdagangan kemarin.

Tidak hanya emiten dari sektor farmasi, tetapi juga saham-saham yang bergerak di bidang kesehatan, termasuk rumah sakit. Sayangnya, kondisi saham rumah sakit lebih buruk dibandingkan dengan saham farmasi, di mana dari 11 emiten rumah sakit, hanya tiga yang menunjukkan kinerja positif. Berikut ini adalah pergerakan saham-saham rumah sakit selama tahun 2023 dengan harga terakhir yang tercatat pada Rabu, 20 Desember 2023 sebagai berikut:

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 1.3**Daftar Pergerakan Saham Emiten di Sektor Rumah Sakit**

Kode/Saham Emiten	Nama Perusahaan	Harga Terakhir	Year to Date (%)
SILO	Siloam International Hospitals	2,105	70.63%
SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	20	-67.94%
SAME	Sarana Meditama Metropolitan T	326	12.41%
PRIM	Royal Prima Tbk.	99	-44.07%
MTMH	Murni Sadar Tbk.	1,33	-5.00%
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	2,74	-7.74%
CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk	178	-62.20%
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	1,48	-6.62%
RSGK	Kedoya Adyaraya Tbk.	1,245	2.47%
PRAY	Famon Awal Bros Sedaya Tbk.	700	-9.09%
BMHS	Bundamedik Tbk.	340	-18.27%

Sumber: www.cnbcindonesia.com, 2023

Tabel di atas menunjukkan pergerakan saham emiten di sektor rumah sakit. Emiten SILO mencatatkan kinerja terbaik dengan peningkatan harga sebesar 70,63%. Sebaliknya, emiten SRAJ mengalami penurunan paling signifikan, yaitu -67,94%. Emiten lain seperti SAME dan RSGK menunjukkan hasil positif dengan kenaikan masing-masing 12,41% dan 2,47%. Namun sebagian besar emiten mengalami penurunan harga. Kinerja saham di sektor rumah sakit menunjukkan variasi yang besar, dengan sebagian besar emiten mencatatkan hasil negatif (www.cnbcindonesia.com).

Kinerja negatif saham di Sektor Kesehatan sejalan dengan penurunan laba bersih yang dialami oleh emiten farmasi dan rumah sakit. Saham PT Prodia Widya Husada Tbk (PRDA) mencatat penurunan terbesar, mencapai 10%. Perusahaan ini melaporkan laba bersih yang menyusut 6,9%

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dibandingkan tahun lalu, menjadi Rp 148,7 miliar. Emiten rumah sakit lainnya yang mengalami penurunan kinerja adalah PT Mitra Keluarga Karyasehat Tbk (MIKA). Laba bersih yang dapat dialokasikan kepada pemilik entitas induk per 30 Juni 2023 tercatat sebesar Rp453,1 miliar, menurun dari Rp529,7 miliar pada periode yang sama tahun lalu. Penurunan laba MIKA disebabkan oleh kurangnya pendapatan, terutama dari layanan rawat jalan. Selain itu, kenaikan beban usaha juga berkontribusi terhadap penurunan laba.

Pergerakan harga saham di Sektor Kesehatan telah mengalami penurunan yang berkepanjangan. Sejak awal tahun, 2023 indeks sektoral Kesehatan (IDXHEALTH) masih terjebak dalam zona koreksi, dengan penurunan lebih dari 12%, yaitu tepatnya minus 12,2%. Hal ini disebabkan oleh kurangnya permintaan terhadap Perusahaan Kesehatan. Penurunan laba bersih Perusahaan berdampak signifikan pada aspek internal Perusahaan. Meningkatkan laba sebanyak mungkin sangat penting untuk kesejahteraan para investor. Dengan banyaknya saham di sektor Farmasi yang menunjukkan kinerja negatif dan penurunan harga, hal ini mengindikasikan bahwa pasar memiliki pandangan pesimis terhadap prospek perusahaan-perusahaan di sektor Kesehatan (www.cnbcindonesia).

Dengan memahami nilai perusahaan, pemangku kepentingan dapat menilai stabilitas dan daya saing emiten di pasar. Investor dapat mengambil keputusan investasi yang lebih baik dengan mengetahui informasi penyebab naik turunnya harga saham. Dari fenomena di atas hal tersebut menunjukkan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bahwa, menurut Harjito Agus dan Martono informasi sangat penting bagi setiap perusahaan untuk mengalami kenaikan atau penurunan harga saham ini karena nilai sebuah perusahaan lebih besar jika harga sahamnya lebih tinggi, dan nilainya lebih rendah jika harga sahamnya lebih rendah (Pujarini, 2020).

Pajak adalah sumber utama pendapatan untuk pembiayaan negara, dan keadaan keuangan negara ditentukan oleh jumlah pajak yang diterima. Namun, untuk wajib pajak, khususnya Perusahaan pembayaran pajak, dapat menjadi beban. Selain itu, karena aktivitas bisnisnya menjadi objek pajak, perusahaan juga merupakan subjek pajak negara (Ammy, 2023). Dari perspektif perusahaan yang merupakan wajib pajak, jika suatu pajak yang dibayarkan melebihi jumlah yang seharusnya, perusahaan akan mengalami kerugian. Sebaliknya, dari sudut pandang pemerintah, jika suatu pajak dibayarkan oleh perusahaan lebih rendah dari yang seharusnya dibayarkan, maka pendapatan negara akan berkurang. Untuk mengurangi jumlah pajak penghasilan yang dibayarkan, perusahaan sebagai wajib pajak sering kali melakukan perencanaan pajak (Muslim & Junaidi, 2020).

Perencanaan pajak merupakan suatu strategi yang disusun oleh entitas untuk mengurangi beban pajak yang harus dibayar tanpa melanggar ketentuan perpajakan (D. Sari & Irawati, 2021). Menurut Christiani (2022) Semakin besar upaya perencanaan pajak yang dilakukan oleh suatu perusahaan, semakin besar pengaruhnya terhadap laba, pendapatan, dan harga sahamnya. Dengan demikian, hal ini juga akan berkontribusi pada

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

peningkatan nilai perusahaan. Pada intinya, tujuan utama perencanaan pajak suatu perusahaan adalah untuk mengurangi beban pajak yang harus dibayar, sehingga perusahaan dapat memperoleh laba bersih yang optimal. Pada akhirnya, hal ini akan mempengaruhi nilai perusahaan.

Salah satu faktor penting yang dapat mempengaruhi nilai suatu perusahaan adalah tingkat profitabilitas. Profitabilitas mencerminkan sejauh mana entitas mampu memperoleh keuntungan dari kegiatan operasionalnya. Meningkatnya tingkat profitabilitas mencerminkan semakin besarnya kapasitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (Nabella 2023). Menurut Hery (2018) Profitabilitas berkaitan erat dengan nilai perusahaan karena, Semakin besar tingkat profitabilitas suatu perusahaan, maka semakin kuat pula kapasitasnya dalam menghasilkan laba. Peningkatan laba bersih ini dapat mendorong naiknya harga saham, yang pada akhirnya berdampak pada peningkatan nilai Perusahaan (Suryadi et al., 2023). Menurut Alida (2024) Jika suatu Perusahaan menunjukkan peningkatan dalam kemampuannya untuk meraih laba, maka hal ini cenderung diikuti oleh kenaikan nilai perusahaan. Semakin meningkat pertumbuhan profitabilitas sebuah perusahaan, semakin baik prospek investor untuk masa depan Perusahaan.

Faktor ketiga yang mempengaruhi nilai Perusahaan adalah ukuran Perusahaan. Menurut Dewantri Ukuran perusahaan dapat digunakan untuk mengkategorikan perusahaan sebagai kecil atau besarnya Perusahaan dengan berbagai caranya, salah satu cara tersebut adalah dengan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menganalisis Jumlah keseluruhan sumber daya yang dikuasai oleh perusahaan itu (Meifari, 2023). Ukuran perusahaan yang tinggi berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Ini dikarenakan oleh fakta bahwa perusahaan besar cenderung memiliki stabilitas yang lebih baik, karena manajer dapat mengoptimalkan penggunaan aset yang tersedia. Stabilitas ini menjadi faktor penentu dalam peningkatan harga saham di pasar modal, di mana Perusahaan besar sering kali menjadi subjek ekspektasi tinggi dari para investor (Farizki et al., 2021).

Faktor terakhir yang dapat mempengaruhi nilai Perusahaan yaitu, pertumbuhan penjualan adalah salah satu indikator utama dalam menilai keberhasilan suatu perusahaan. Pendapatan yang dihasilkan dari transaksi atas produk atau layanan tertentu dapat dimanfaatkan untuk menilai seberapa besar tingkat pertumbuhan penjualannya (Yulimtinan & Atiningsih, 2021). Peningkatan pertumbuhan penjualan yang signifikan mencerminkan tingginya pendapatan perusahaan. Tingkat pertumbuhan penjualan sebuah perusahaan dapat menggambarkan kemampuannya dalam mempertahankan keuntungan serta mengidentifikasi peluang-peluang yang akan datang (Romadhina & Andhitiyara, 2021). Pertumbuhan penjualan yang signifikan akan menunjukkan adanya kenaikan pendapatan, yang pada gilirannya akan mendorong investor agar bersedia melakukan investasi, karena harga saham diperkirakan akan terus meningkat (Fajriah et al., 2022).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Indriany et al., (2021) mengungkapkan bahwasannya strategi perencanaan pajak memiliki pengaruh secara positif terhadap peningkatan nilai perusahaan. Investor menginginkan dividen yang tinggi dari keuntungan perusahaan. Melalui strategi perencanaan pajak, manajemen dapat mengurangi jumlah pajak yang dibayarkan. Dengan mencapai laba yang optimal, nilai perusahaan dapat meningkat. Sedangkan penelitian yang dilakukan (Astuti et al., 2021) hasil penelitian menunjukkan jika perencanaan pajak tidak berpengaruh pada nilai Perusahaan. Investor cenderung kurang memperhatikan rasio antara pajak yang dibayarkan dan penghasilan sebelum pajak, akibat pengetahuan mereka yang terbatas mengenai pajak. Pada penelitian yang dilakukan oleh Iman et al (2021) bahwa tingkat profitabilitas secara signifikan dan positif mempengaruhi nilai perusahaan. Ketika profitabilitas perusahaan meningkat, hal ini dapat meningkatkan imbal hasil yang diterima oleh para investor, yang pada gilirannya dapat mendorong peningkatan permintaan terhadap saham tersebut.

Sementara itu, penelitian yang dilakukan oleh Nur utami & Widati, (2022) menyimpulkan bahwa tidak ada hubungan yang signifikan antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan laba perusahaan tidak selalu diikuti dengan peningkatan nilai perusahaan yang sebanding. Sebaliknya, perusahaan yang memiliki profit rendah belum tentu tidak mampu meningkatkan nilai mereka. Menurut Kofifah (2022) Ukuran perusahaan menunjukkan hasil positif dan dapat

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

memengaruhi nilai Perusahaan. Ukuran perusahaan menjadi salah satu tolok ukur dalam kinerja perusahaan. Semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin besar pula potensi nilai yang dapat dicapai.

Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Jufrizen & Al Fatin (2020) yang mengemukakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan tidak menjadi faktor utama bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Hal ini karena ukuran perusahaan, yang diukur berdasarkan total aset yang dimiliki, biasanya jauh lebih besar dibandingkan dengan variabel keuangan lainnya. Penelitian yang dilakukan oleh Fajriah et al (2022) pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Pertumbuhan penjualan mencerminkan kemajuan perusahaan. Perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang tinggi menunjukkan bahwa perkembangan mereka juga signifikan. Kenaikan dalam penjualan akan mengindikasikan peningkatan pendapatan, yang pada gilirannya dapat menarik minat investor. Namun, Penelitian yang dilakukan oleh Romadhina & Andhitiyara (2021) memberikan hasil yang berbeda, yakni bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini disebabkan oleh peningkatan penjualan umumnya diikuti oleh bertambahnya biaya operasional, sehingga tidak secara otomatis meningkatkan laba perusahaan. Oleh karena itu, pertumbuhan penjualan tidak selalu berkontribusi pada kenaikan nilai perusahaan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Penelitian ini merujuk pada penelitian yang dilakukan oleh Luis, (2022). Terdapat perbedaan antara penelitian ini dengan penelitian sebelumnya. Dalam penelitian ini penulis menambah variabel Pertumbuhan Penjualan. Alasan penulis menambah variabel ini karena pertumbuhan penjualan dapat memberikan gambaran jelas mengenai potensi pemulihan atau peningkatan kinerja di masa depan. Dalam situasi sektor kesehatan yang fluktuatif tajam seperti yang terjadi pada tahun 2023 mengalami penurunan permintaan, yang berdampak pada pendapatan sehingga menyebabkan harga saham turun. Pertumbuhan penjualan mencerminkan respon pasar terhadap produk dan layanan perusahaan. Dengan demikian, pengamatan terhadap pertumbuhan penjualan menjadi sangat relevan dalam analisis nilai Perusahaan, terutama pada sektor kesehatan yang mengalami kinerja kurang baik serta penurunan harga saham, perusahaan dituntut untuk menunjukkan kinerja yang baik guna menarik perhatian investor. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis sejauh mana pengaruh perencanaan pajak, profitabilitas, ukuran perusahaan, serta pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021 hingga 2023.

Berdasarkan pada fenomena yang telah dikemukakan diatas serta didukung oleh riset-riset sebelumnya sehingga ditemukan gap antara penelitian satu dengan penelitian lainnya yang menunjukkan adanya inkonsistensi antara hasil penelitian dengan data pendukung. Oleh karena itu, Penulis berminat untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023)”.

Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka penelitian ini akan menguji dan menganalisis mengenai Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021 – 2023. Oleh karena itu, rumusan masalah ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021– 2023?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021–2023?
3. Apakah ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021–2023?
4. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021–2023?



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui perencanaan pajak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021–2023
2. Untuk mengetahui profitabilitas berpengaruh terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021–2023
3. Untuk mengetahui ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021–2023
4. Untuk mengetahui pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai Perusahaan Pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di BEI Tahun 2021–2023.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman penulis terkait realitas yang ada di lapangan dan menjadi bahan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perbandingan untuk mengukur sejauh mana materi yang telah dipelajari di perkuliahan dapat diterapkan dalam praktik.

b. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi atau panduan untuk penelitian selanjutnya yang serupa berkaitan dengan nilai perusahaan di masa mendatang

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Diharapkan, penelitian ini dapat menjadi referensi bagi investor dalam mengambil keputusan investasi, khususnya pada perusahaan-perusahaan di sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman dan bahan pertimbangan bagi manajemen dalam menentukan keputusan terkait kinerja keuangan, yang memengaruhi nilai perusahaan agar tujuan dapat dicapai secara efisien dan efektif.

1. Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran menyeluruh mengenai topik yang akan dibahas dalam penelitian ini, berikut disajikan ringkasan mengenai isi setiap bab dengan sistematika sebagai berikut:

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I**PENDAHULUAN**

Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan yang digunakan.

BAB II**LANDASAN TEORI**

Bab ini membahas mengenai kajian teori, penelitian sebelumnya atau terdahulu, kerangka konsep, serta pengembangan hipotesis.

BAB III**METODE PENELITIAN**

Bab ini menjelaskan tentang tempat dan waktu pelaksanaan penelitian, jenis serta sumber data, populasi dan sampel yang digunakan, teknik pengumpulan data, variabel penelitian dan operasional variabel, serta metode analisis data.

BAB IV**HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini berisi tentang pengujian hipotesis dan menampilkan hasil dari pengujian hipotesis tersebut, serta pembahasan tentang analisis yang dikaitkan dengan alat uji yang digunakan.

BAB V**PENUTUP**

Bab ini menyajikan kesimpulan dari hasil analisis dan pembahasan, batasan-batasan yang ada dalam penelitian, serta saran yang berkaitan dengan topik yang dibahas dalam penelitian ini.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

Landasan Teori

2.1.1 Teori Agensi (Agency Theory)

Dalam Jensen dan Meckling (1976) mendefinisikan teori agensi sebagai sebuah perjanjian di mana satu atau lebih pihak (principal) meminta pihak lain (agen) untuk melakukan tugas tertentu demi kepentingan para principal. Dalam proses ini, mereka memberikan wewenang kepada agen untuk mengambil keputusan. Pemilik perusahaan (principal) menyerahkan pengelolaan kepada pihak manajemen. Pihak manajerial bertindak sebagai perwakilan (agen) memiliki informasi yang lebih lengkap mengenai kompetensi, tantangan, dan pengelolaan dalam perusahaan. Di sisi lain, pemegang saham hanya memiliki akses terbatas terhadap informasi mengenai kondisi Perusahaan. Ketidakpahaman pemegang saham terhadap keputusan yang diambil oleh manajer disebabkan oleh kurangnya informasi yang mereka miliki. Perbedaan dalam informasi antara pemegang saham dan manajemen ini dapat menyebabkan munculnya masalah keagenan (Susetyowati & Handayani, 2020).

Perencanaan pajak dapat dilihat sebagai upaya manajemen untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan mengurangi beban pajak. Sebagai agen, manajemen menjalankan strategi perencanaan pajak dengan tujuan memenuhi kepentingan prinsipal, yaitu dengan menekan beban pajak serendah mungkin melalui pemanfaatan ketentuan peraturan-undangan yang

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

berlaku, sehingga laba setelah pajak dapat meningkat. Perencanaan ini juga mencerminkan upaya perusahaan dalam mengelola dan mengoptimalkan seluruh sumber daya yang dimiliki pada akhirnya akan berkontribusi terhadap peningkatan nilai Perusahaan (Indriany et al., 2021).

Menurut Teori agensi berkaitan dengan nilai perusahaan karena terdapat konflik antara agen (manajemen) dan pemegang saham yang disebut principal. Teori ini berasumsi bahwa setiap individu bertindak sesuai dengan kepentingan mereka sendiri. Pemegang saham, sebagai principal, biasanya hanya peduli pada hasil keuangan, seperti peningkatan pembagian dividen. Di sisi lain, manajer sebagai agen diharapkan mencari kepuasan dari kompensasi yang tinggi dan keuntungan lain dalam hubungan tersebut. Perbedaan kepentingan ini menyebabkan konflik antara pemilik (principal) dan manajer (agen) (Nuradawiyah & Susilawati, 2020).

Menurut Siregar & Dewi (2022) Hal ini dapat dikurangi dengan penerapan prinsip tata kelola perusahaan yang baik, salah satunya melalui penyajian data yang disajikan secara lebih terbuka. Transparansi ini tidak hanya menguntungkan perusahaan, tetapi juga mengurangi potensi konflik kepentingan antara pemilik dan manajemen, yang pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

2.1.2 Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Teori sinyal diperkenalkan oleh Spence (1973), yang menjelaskan bahwa pengirim memberikan sinyal berupa informasi berkualitas tinggi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang menggambarkan situasi perusahaan tersebut. Hal ini membantu investor dalam membedakan antara perusahaan yang memiliki kualitas tinggi dan yang lebih rendah. Menurut pandangan teori sinyal, perusahaan mampu mengirimkan sinyal kepada investor melalui pelaporan informasi yang relevan, sehingga investor dapat memperoleh gambaran tentang prospek perusahaan di masa mendatang.

Dalam konteks teori ini, peningkatan laba perusahaan dapat dianggap sebagai sinyal positif (keuntungan) bagi investor, menunjukkan bahwa perusahaan tersebut menguntungkan dan berpotensi memberikan manfaat bagi para investor (Cahyaningtyas, 2022). Teori sinyal digunakan untuk menganalisis fluktuasi harga saham di pasar modal, yang pada gilirannya memengaruhi keputusan investasi. Respon investor terhadap sinyal yang positif maupun negatif akan berdampak pada kondisi pasar. Investor cenderung bereaksi dengan berbagai cara, seperti memantau perkembangan yang terjadi sebelum akhirnya mengambil Keputusan (Sari, 2022).

Selain itu, teori sinyal juga relevan untuk variabel profitabilitas. Menurut Nabella (2023) Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dapat menggunakan informasi keuangannya sebagai sinyal kepada pasar. Laporan keuangan yang mencerminkan profitabilitas tinggi menunjukkan prospek positif bagi perusahaan, sehingga investor cenderung merespons sinyal tersebut secara positif, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada variabel ukuran perusahaan, Perusahaan yang lebih besar biasanya dianggap lebih stabil dan dapat diandalkan. Ukuran Perusahaan ini menjadi sinyal positif yang mempengaruhi persepsi risiko dan potensi keuntungan di mata investor (Farizki et al., 2021). Pertumbuhan penjualan yang konsisten menunjukkan kemampuan perusahaan untuk berkembang, memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan memiliki prospek baik di masa depan (Romadhina 2021). Teori sinyal memberikan kerangka untuk mengevaluasi bagaimana informasi yang diterima oleh investor mempengaruhi keputusan investasi dan, pada akhirnya, nilai perusahaan di pasar.

2.2 Nilai Perusahaan

2.2.1 Pengertian Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan merupakan penilaian investor terhadap seberapa efektif manajer dalam mengelola sumber daya yang diberikan, yang sering kali berhubungan dengan harga saham (Maryadi & Djohar, 2022). Nilai perusahaan merupakan salah satu aspek krusial yang diperhatikan oleh investor sebelum mengambil keputusan investasi. Nilai ini mewakili persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan, yang umumnya berkaitan erat dengan pergerakan harga saham. Berbagai indikator di pasar saham yang mempengaruhi nilai perusahaan juga menentukan seberapa besar potensi investasi yang dimiliki. (Mutiah, 2023).

Nilai perusahaan adalah hasil evaluasi terhadap kinerja suatu perusahaan yang mencerminkan seberapa baik kualitas dan keberhasilannya,

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

serta seberapa besar dampaknya terhadap keuntungan yang diperoleh para pemegang saham (Nugrahanti dan Nasrah, 2024). Pengukuran nilai perusahaan telah mengalami berbagai perkembangan, mulai dari metode konvensional hingga yang lebih modern dengan kemampuan yang lebih baik dalam menilai nilai perusahaan. Oleh karena itu, berbagai pihak terkait dapat melakukan penilaian terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan berbagai pendekatan sesuai kebutuhan masing-masing.

Nilai perusahaan dapat dihitung menggunakan *Tobin's Q*, *Price Earning Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV). *Price Earning Ratio* (PER) merupakan indikator yang menunjukkan perbandingan antara nilai pasar saham perusahaan dan laba yang diterima oleh para pemegang saham. Nilai PER yang tinggi menunjukkan potensi pertumbuhan perusahaan yang lebih besar, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Di sisi lain, *Price to Book Value* (PBV) adalah rasio yang menunjukkan perbandingan antara harga saham per lembar dengan nilai buku per saham suatu Perusahaan. Nilai buku per saham ini mencerminkan jumlah aset bersih yang menjadi hak para pemegang saham. Dalam konteks perusahaan yang akan melakukan *Initial Public Offering* (IPO), *Book Value* sering digunakan untuk menilai harga saham. Beberapa keunggulan *PBV* antara lain:

- a) Nilai buku cenderung tetap stabil, sehingga memungkinkan perbandingan dengan harga pasar
- b) Nilai buku dapat mencakup prinsip akuntansi yang konsisten untuk seluruh bisnis, memungkinkan untuk membandingkan perusahaan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sebagai indikasi adanya under- atau over-valuation. Perusahaan yang mengalami kerugian (earning negatif) tidak dapat dinilai dengan *Price Earning Ratio* (PER), namun masih dapat dijelaskan melalui *PBV* (Fauziah, 2017).

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan Tobin's q untuk mengukur nilai perusahaan. Rasio ini dipilih karena dianggap mampu memberikan informasi yang efektif, mengingat Tobin's q meliputi berbagai unsur seperti utang, modal saham, dan seluruh aset perusahaan.

2.2.2 Indikator Pengukuran

Nilai perusahaan dapat diukur melalui *Tobin's Q*, *Price Earning Ratio (PER)*, dan *Price Book Value (PBV)*. *Price Earning Ratio (PER)*

1. Rasio Price to Book Value

Price to Book adalah rasio yang mengukur perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku per saham. Rumus untuk rasio ini menurut (Fahmi, 2014 : 84)

$$PBV = \frac{\text{Harga pasar per saham}}{\text{Nilai buku per saham}}$$

2. Rasio Price Earning Ratio

Bagi investor, nilai *Price Earning Ratio (PER)* yang lebih tinggi mencerminkan harapan yang lebih besar terhadap pertumbuhan laba.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Oleh karena itu, PER digunakan untuk membandingkan harga pasar per lembar saham dengan laba per lembar saham.

$$PER = \frac{\text{Harga pasar per saham}}{\text{Laba perlembar saham}}$$

3. Rasio *Tobin's Q*

Secara umum, rasio *Tobin's Q* digunakan sebagai salah satu indikator untuk menilai nilai suatu perusahaan. Rasio ini mengukur nilai perusahaan dengan mempertimbangkan baik aset berwujud maupun tidak berwujud yang dimiliki. Selain itu, *Tobin's Q* juga mencerminkan seberapa optimal dan efisien perusahaan dalam mengelola serta memanfaatkan seluruh sumber daya aset yang tersedia (Dzahabiyya et al., 2020). Adapun rumus:

$$q = (MVS+D)/TA$$

Keterangan :

MVS = Market value of all outstanding shares (perkalian jumlah saham yang beredar dengan harga saham)

D = Debt (hutang)

TA = Firm's asset's (total asset)

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.3 Perencanaan Pajak**2.3.1 Pengertian Pajak**

Definisi pajak menurut Adriani dalam Brotodihardjo (1993) menyatakan bahwa pajak merupakan kontribusi yang harus dibayarkan kepada negara, yang bersifat wajib dan diatur oleh peraturan yang berlaku. Kontribusi ini tidak diimbangi dengan imbalan langsung dan digunakan untuk membiayai pengeluaran publik yang berkaitan dengan fungsi pemerintahan (Halim et al 2020 : 2). Pengertian pajak berdasarkan Undang-undang Republik Indonesia Nomor 28 Tahun 2007 Pasal 1 menyebutkan bahwa “Pajak adalah 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.”

2.3.2 Fungsi Pajak

Menurut Halim (2020: 4) Terdapat dua fungsi utama pajak, yaitu:

a) Fungsi Budgetair

Pajak merupakan penyumbang utama bagi penerimaan negara, dengan sekitar 60–70 persen dari total penerimaan pajak dialokasikan untuk APBN. Oleh sebab itu, pajak menjadi sebuah sumber pendapatan negara yang digunakan untuk menutupi biaya operasional dan mendukung proyek pembangunan. Contoh: pajak sebagai salah satu sumber pendapatan dalam APBN.

b) Fungsi Mengatur (Regulerend)

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pajak memiliki peran penting sebagai instrumen yang mengatur masyarakat sekaligus mendukung implementasi kebijakan pemerintah, khususnya dalam sektor sosial dan ekonomi, contoh: penerapannya antara lain:

1. Pemerintah memberikan insentif pajak seperti *tax holiday* guna menarik minat investor dalam negeri.
2. Pajak tinggi diberlakukan pada produk seperti minuman beralkohol sebagai langkah pengendalian konsumsi.
3. Penerapan tarif pajak sebesar nol persen terhadap kegiatan ekspor dilakukan untuk memperkuat daya saing produk nasional di pasar global.

2.3.3 Jenis-Jenis Pajak

Pemerintah memungut berbagai jenis pajak dari masyarakat atau wajib pajak, yang dapat dikelompokkan ke dalam tiga kelompok yaitu; menurut golongan, sifat Syarifudin (2018: 5):

1. Menurut Golongan:
 - a. Pajak langsung yaitu pajak yang harus ditanggung sendiri oleh wajib pajak seperti pajak penghasilan (PPh)
 - b. Pajak tak langsung yaitu beban pajak yang dapat dilimpahkan pada pihak lain seperti Pajak Pertambahan Nilai (PPN)
2. Menurut Sifat
 - a. Pajak Subyektif yaitu pajak yang pengenaanya memperhatikan kondisi subyektif wajib pajak. Misalnya dalam pengenaan PPh

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang memperhatikan status wajib pajak, dan jumlah tanggungan dalam keluarganya.

- b. Pajak Objektif, yaitu pengenaan pajak yang memperhatikan objeknya baik berupa harta benda, keadaan, perbuatan maupun peristiwa yang mengakibatkan timbulnya utang pajak.

3. Menurut Lembaga Yang Memungut

- a. Pajak negara, yaitu pajak yang dipungut oleh pemerintah pusat seperti PPh, PPN dan PPnBM.
- b. Pajak Daerah, yaitu pajak yang dipungut oleh pemerintah daerah baik Tingkat provinsi maupun Kabupaten/kota. Misalnya pajak kendaraan bermotor, bea balik nama, pajak restoran, pajak hiburan, penerangan jalan, reklame, dll

2.3.4 Pengertian Perencanaan Pajak

Pengertian perencanaan pajak menurut Maryadi & Djohar (2022) adalah Proses pengelolaan usaha bagi wajib pajak, baik individu maupun badan usaha, dilakukan dengan cara memanfaatkan berbagai celah yang tersedia dalam peraturan perpajakan. Tujuannya adalah agar perusahaan dapat membayar pajak dengan jumlah yang serendah mungkin. Menurut Latief et al., (2022) Perencanaan pajak adalah salah satu cara yang bisa digunakan oleh wajib pajak untuk mengelola pajak dari usaha atau penghasilan mereka. Namun, penting untuk memastikan bahwa perencanaan pajak ini tidak melanggar konstitusi atau Undang-Undang Perpajakan yang berlaku.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Seorang manajer perusahaan harus benar-benar memahami situasi yang ada, baik dari sisi internal maupun eksternal, agar perencanaan pajak dapat dilakukan dengan tepat dan menyeluruh, terutama terkait transaksi yang berdampak pada pajak. Menurut Lubis & Identiti (2022) Perusahaan menjalankan strategi perencanaan perpajakan secara optimal guna menghindari risiko terkena sanksi administratif maupun pidana, yang mungkin timbul akibat adanya perbedaan penafsiran antara otoritas pajak dan pihak wajib pajak. Dalam penelitian ini, pengukuran perencanaan pajak yang digunakan adalah Tarif Pajak Efektif atau *Effective Tax Rate*.

2.4 Profitabilitas

2.4.1 Pengertian Profitabilitas

Profitabilitas Merujuk pada sejauh mana perusahaan dapat memperoleh keuntungan dengan mengelola sumber daya yang ada secara maksimal Dengan kata lain, inti profitabilitas terletak pada seberapa efektif perusahaan mengelola asetnya untuk mendapatkan keuntungan. Sasaran utama yang diharapkan tercapai oleh suatu bisnis adalah meraih keuntungan sebesar-besarnya (Nirawati et al., 2022). Rasio profitabilitas adalah sebagai alat untuk sejauh mana perusahaan dapat memperoleh keuntungan. Selain itu, rasio ini juga mencerminkan tingkat efektivitas manajemen dalam mengelola perusahaan (Ndruru et al., 2020). Menurut Saputra suatu entitas atau perusahaan dapat mengukur kinerjanya melalui rasio profitabilitas untuk menentukan keuntungan atau laba yang dihasilkan. Perbedaan antara

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

laba dan aset atau modal dalam menghasilkan keuntungan dapat diukur dengan rasio profitabilitas.

Dengan demikian, untuk menilai profitabilitas, diperlukan alat bantu berupa rasio tersebut. Kemampuan dan keahlian perusahaan dalam menjalankan operasional, seperti penjualan dan pengelolaan aset serta modal, merupakan faktor yang digunakan dalam rasio profitabilitas untuk meraih keuntungan dengan memanfaatkan sumber daya yang ada (Nurhaliza & Harmain, 2022). Profitabilitas dalam penelitian ini diukur menggunakan Return on Asset (ROA). ROA mengukur sejauh mana perusahaan mampu memperoleh laba dari keseluruhan aset yang dimiliki, setelah memperhitungkan biaya yang dikeluarkan untuk pendanaan aset tersebut. Semakin besar nilai ROA, maka kinerja perusahaan semakin baik dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang dimanfaatkannya (Munzir et al., 2023).

2.4.2 Indikator Pengukuran

Rasio profitabilitas yaitu sebagai indikator yang digunakan untuk mengevaluasi efektivitas keseluruhan manajemen, dengan menyoroti besarnya keuntungan yang dihasilkan terkait penjualan atau investasi. Rasio profitabilitas yang lebih tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan yang lebih baik dalam mendapatkan laba. Secara umum, terdapat empat jenis rasio profitabilitas, yaitu gross profit margin, net profit margin, return on investment/assets (ROI/ROA), dan *return on equity* (Fahmi, 2014 : 80).

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Gross Profit Margin

Gross profit margin, yang juga dikenal sebagai margin laba kotor, menggambarkan hubungan antara penjualan dan beban pokok penjualan. Menurut pendapat Lyn M. Fraser dan Aileen Ormiston, rasio ini mengukur sejauh mana perusahaan dapat mengelola biaya persediaan serta biaya operasi barang, dan juga kemampuannya untuk meneruskan kenaikan harga kepada pelanggan melalui penjualan. Selain itu, rumus untuk menghitung rasio gross profit margin adalah.

$$\frac{\text{Sales} - \text{Cost of Good Sold}}{\text{Sales}}$$

Keterangan :

Cost of Good Sold = Harga Pokok Penjualan

Sales = Penjualan

2. Net Profit Margin

Net profit margin, yang juga dikenal sebagai rasio pendapatan terhadap penjualan, didefinisikan oleh Joel G. Siegel dan Jae K. Shim sebagai berikut: margin laba bersih diperoleh dari pembagian laba bersih dengan penjualan bersih. Ini mencerminkan stabilitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan tertentu. Kita dapat mengevaluasi efisiensi operasional dan strategi penetapan harga, serta posisi persaingan perusahaan, dengan melihat margin laba dan standar industri tahun sebelumnya. Margin laba kotor adalah hasil dari

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

membagi laba bersih dengan laba kotor. Menurut Pulungan dan Nesneri (2025) dalam Sumarsan (2013) Net Profit Margin (NPM) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar laba bersih perusahaan setelah pajak yang diperoleh dari setiap penjualan (Pulungan, 2025). Adapun rumus dari net profit margin :

$$\frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Sales}}$$

Keterangan :

$$\text{Earning After Tax} = \text{Laba setelah pajak}$$

3. *Return On Investment/Asset (ROI/ROA)*

Rasio *return on investment* (ROI), yang juga dikenal sebagai pengembalian investasi, dalam beberapa referensi lain dapat dituliskan sebagai *return on total asset* (ROA). Rasio ini mengukur sejauh mana investasi yang telah dilakukan dapat memberikan keuntungan yang diharapkan. Dalam hal ini, investasi merujuk pada aset yang ditanamkan atau ditempatkan oleh perusahaan. Berikut adalah rumus untuk menghitung ROI/ROA.

$$\frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Total Assets}}$$

Keterangan:

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Earning After Tax = Laba setelah pajak

4. *Return On Equity* (ROE)

Rasio *return on equity* (ROE), yang dikenal sebagai laba atas ekuitas, juga disebut dalam beberapa referensi sebagai rasio perputaran total aset. Rasio ini menilai sejauh mana perusahaan memanfaatkan sumber daya yang dimiliki untuk menghasilkan laba atas ekuitas. Berikut adalah rumus untuk menghitung ROE:

$$\frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Shareholder's Equity}}$$

Keterangan :

Shareholder's Equity = Modal sendiri

2.5 Ukuran Perusahaan

Menurut Amaliyah & Herwiyanti (2020) Ukuran perusahaan adalah ukuran seberapa besar atau kecilnya sebuah perusahaan berdasarkan jumlah asset yang dimilikinya. Hal ini menjadi pertimbangan penting bagi calon investor dalam memutuskan untuk menanamkan dana mereka. Dengan demikian, ukuran perusahaan dapat berfungsi sebagai sinyal untuk menarik perhatian investor dan memengaruhi nilai perusahaan

Menurut Kolamban et al., (2020) Ukuran perusahaan mencerminkan total aset yang dimiliki. Perusahaan dapat dibedakan menjadi dua kategori: perusahaan kecil dan perusahaan besar. Ukuran perusahaan dapat dilihat dari besarnya ekuitas, penjualan, atau total aktiva. Semakin besar total

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

aktiva perusahaan, semakin menunjukkan bahwa perusahaan tersebut telah mencapai tingkat kedewasaan. Semakin tinggi total aktiva suatu perusahaan, maka semakin meningkat ukuran perusahaan tersebut. Nilai total aktiva jauh lebih besar dibandingkan dengan variabel lainnya, untuk menyesuaikan dengan data lainnya, ukuran perusahaan diwakili oleh *Log of Total Assets*, menggunakan rumus berikut:

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \ln(\text{Total Asset})$$

2.6 Pertumbuhan Penjualan

Pertumbuhan penjualan merupakan salah satu indikator yang berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Semakin meningkat pendapatan yang dihasilkan oleh perusahaan, semakin jelas bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik untuk memberikan imbal hasil kepada para investor (Yulimtinan & Atiningsih, 2021). Pertumbuhan penjualan menggambarkan kinerja perusahaan pada periode sebelumnya dan dimanfaatkan untuk meramalkan pencapaian di masa mendatang.

Pertumbuhan penjualan dapat dianggap sebagai indikator keberhasilan investasi dari periode sebelumnya dan menjadi dasar untuk memperkirakan pertumbuhan di masa depan. Semakin tinggi pertumbuhan penjualan, semakin besar keuntungan yang diperoleh perusahaan, yang memungkinkan mereka untuk memperluas usaha. Hal ini pada gilirannya dapat meningkatkan nilai perusahaan serta mendorong para investor semakin

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yakin untuk menanamkan modal mereka (Imawan & Triyonowati, 2021). Selain itu, pertumbuhan penjualan juga dapat menggambarkan tingkat daya saing perusahaan di pasar (Arianti, 2022). Dalam Fista & Widayawati Pertumbuhan penjualan dapat diukur dengan rumus : (Arianti, 2022)

$$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Penjualan}(t) - \text{Penjualan}(t-1)}{\text{Penjualan}(t-1)}$$

2.1 Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Islam

Nilai perusahaan dapat diartikan sebagai pandangan investor mengenai sebuah perusahaan yang berkaitan dengan harga sahamnya. Nilai perusahaan dapat menjelaskan kondisi suatu Perusahaan saat ini dan potensi masa depan perusahaan, sehingga dianggap berpengaruh terhadap penilaian investor terhadap perusahaan tersebut. Menurut Sophie dan Rifan (2024) Dalam berinvestasi, prinsip dasar ekonomi Islam dapat dijadikan sebagai landasan yang kokoh, karena prinsip ini bersumber dari Al-Qur'an dan hadits, khususnya dalam konteks kegiatan muamalah. Berikut adalah beberapa prinsip dasar ekonomi Islam:

1. Tauhid (Keesaan Tuhan): Prinsip tauhid menjadi dasar penting bagi semua individu, baik investor maupun emiten, dalam menerapkan investasi yang sesuai dengan ketentuan syariah.
2. Adl (Keadilan): Keadilan merupakan prinsip yang harus diterapkan dalam investasi, di mana semua pemegang saham diperlakukan dengan adil.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Nubuwwah (Kenabian): Sifat-sifat Nabi Muhammad SAW dapat dijadikan pedoman bagi investor dan emiten dalam berinvestasi secara syariah. Sifat-sifat tersebut meliputi:
 - a) Shidiq (Jujur): Kejujuran adalah nilai dasar yang harus dijaga oleh perusahaan dan emiten.
 - b) Amanah (Dapat Dipercaya): Perusahaan perlu menjaga kepercayaan investor dengan meningkatkan kinerja mereka.
 - c) Fathanah (Cerdas): Investor perlu memiliki kecerdasan dalam mencari informasi akurat mengenai perusahaan yang akan dijadikan tempat investasi.
 - d) Tabligh (Menyampaikan): Perusahaan memiliki tanggung jawab untuk menyampaikan informasi kinerja mereka secara terbuka melalui laporan keuangan.
4. Khilafah (Pemerintahan): Pemerintah berperan penting dalam mengawasi aktivitas investasi syariah dan mendukung lembaga seperti DSN-MUI.
5. Ma'ad (Hasil): Tujuan utama investor dalam berinvestasi adalah untuk memperoleh keuntungan, yang harus diberikan secara adil sesuai dengan proporsi saham masing-masing.

Berdasarkan penjelasan tentang nilai perusahaan yang berkaitan dengan persepsi investor dan kondisi serta potensi masa depan perusahaan, surah yang relevan yaitu surah Al- Mutaffifin ayat 1-3:

وَيَلِ الْمُطَّقِينَ ١
 الَّذِينَ إِذَا أَكْتَالُوا عَلَى النَّاسِ يَسْتَوْفِنُ ٢
 وَإِذَا كَلُّهُمْ أَوْ رَزُّهُمْ يُخْسِرُونَ ٣

Artinya :

Celakalah bagi orang – orang yang curang dalam menakar dan menimbang (Mereka adalah) orang-orang yang apabila menerima takaran dari orang lain,mereka minta dipenuhi (Sebaliknya) apabila mereka menakar atau menimbang untuk orang lain, mereka dikurangi.

Surah ini menekankan pentingnya kejujuran dalam timbangan dan ukuran, yang mencerminkan integritas dalam transaksi bisnis. Kejujuran adalah faktor kunci dalam membangun persepsi positif di kalangan investor. Surah ini memperingatkan tentang bahaya penipuan, yang dapat merusak reputasi perusahaan dan mempengaruhi harga sahamnya. Jika perusahaan tidak jujur, investor akan kehilangan kepercayaan, yang berdampak negatif pada nilai perusahaan. Dengan menerapkan prinsip-prinsip ini, investasi dapat dilakukan dengan cara yang sesuai dengan nilai-nilai Islam.

UIN SUSKA RIAU



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

2.8 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1

Penelitian Terdahulu

No	Judul Artikel	Nama Penulis	Variabel	Hasil Penelitian
1	Analisis Terhadap Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Publik Sub Sektor Makanan dan Minuman	Indriaty et al., (2024)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan	Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap Nilai perusahaan, dan sedangkan Leverage tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.
2	Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Profitabilitas, Konservatisme Akuntansi dan Pertumbuhan Penjualan, terhadap Nilai Perusahaan	Putri et al., (2024)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Konsentrasi Kepemilikan, Profitabilitas, Konservatism e Akuntansi dan Pertumbuhan Penjualan	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel yang mempengaruhi nilai perusahaan antara lain variabel profitabilitas dan variabel pertumbuhan penjualan
3	pengaruh strategi industri hijau, pengungkapan laporan keberlanjutan dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan di sektor pertambangan	Septrina et al., (2023)	Dependen : Firm Value Independen : Corporate Social Responsibilit y Disclosure,M anagerial Ownership andFirm Size	disimpulkan bahwa strategi industry hijau berpengaruh terhadap nilai perusahaan, pengungkapan laporan berkelanjutan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan,.
4	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan	Rossa et al., (2023)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen:	hasil penelitian menunjukkan likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau				
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021		Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal	berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Struktur modal berpengaruh negatif terhadap nilai Perusahaan,pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai Perusahaan
5	Pengaruh Firm Size,Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Ferdila et al., (2023)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Firm Size, Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas	ukuran perusahaan tidak berpengaruh, Likuiditas mempunyai pengaruh positif terhadap nilai Perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif yang cukup besar terhadap nilai perusahaan,
6	Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Pertambangan	Luis (2022)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Perencanaan Pajak, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan	Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, sementara perencanaan pajak dan ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan..
7	pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan dengan kinerja keuangan sebagai variabel intervening pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019	Hanifah (2022)	Dependen : Nilai perusahaan variabel intervening kinerja keuangan Independen : perencanaan pajak	Perencanaan Pajak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan Food and Beverages Di BEI Periode 2015 -2019.
8	Analisis pengaruh	(Christiani et	Dependen :	Hasil penelitian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau				
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang	perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan, khususnya pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	al., 2022)	Nilai Perusahaan Independen : Perencanaan Pajak	mengindikasikan bahwa variabel perencanaan pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan
9	Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai Perusahaan	Anggraini & Agustiningsih, (2022)	Dependen : ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas Independen : nilai perusahaan	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dan profitabilitas memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sementara leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan..
10	Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Earning Per Share (EPS) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Kusumaningrum et al., (2022)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Earning Per Share (EPS) dan Ukuran Perusahaan	Profitabilitas dan struktur modal memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, pertumbuhan penjualan dan Earning Per Share tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
11	Pengaruh CSR, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019)	Kofifah (2022)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : CSR, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas	Penelitian ini ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau				
Hak Cipta Ditiadakan Untuk Undang-Undang	State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau			
12	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan	Fajriah et al., (2022)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan	Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, pertumbuhan perusahaan memberikan pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan, di sisi lain, berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.
13	Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan	Farizki et al., (2021)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen: Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset	Hasil penelitian mengindikasikan bahwa likuiditas, ukuran perusahaan, dan struktur aset memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan, sementara profitabilitas dan leverage tidak memberikan pengaruh terhadap nilai perusahaan.
14	Pengaruh Perencanaan pajak dan modal intelektual terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020)	(Indriany et al., 2021)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Perencanaan pajak dan modal intelektual	Hasil penelitian menunjukkan bahwa Perencanaan pajak dan intellectual capital berpengaruh positif terhadap nilai Perusahaan
15	Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan	(Iman et al, 2021)	Dependen : Nilai Perusahaan Independen : Likuiditas dan Profitabilitas	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai

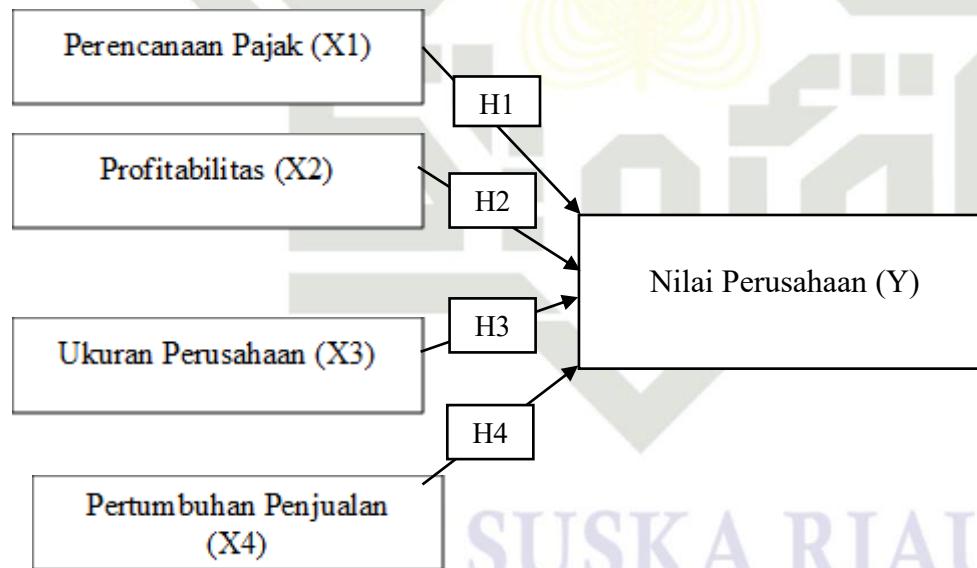
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Ditiadakan Undang-Undang <ul style="list-style-type: none"> 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: <ul style="list-style-type: none"> a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau. 	<p>perusahaan begitupula variabel profitabilitas terdapat pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.</p>
---	---

2.9 Kerangka Konseptual

Mengacu pada teori yang telah diuraikan sebelumnya serta hasil dari penelitian terdahulu, hubungan antara perencanaan pajak, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan dapat digambarkan melalui kerangka penelitian seperti yang ditunjukkan pada ilustrasi berikut:

Gambar 2.1
Kerangka Konseptual



(Sumber: Data yang telah diolah tahun 2024)

Keterangan: → (Berpengaruh Secara Parsial)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10 Pengembangan Hipotesis

Hipotesis merupakan asumsi sementara mengenai suatu hal yang berdasarkan teori yang dianggap benar untuk sementara waktu, dan memerlukan pembuktian secara empiris. Selain itu, hipotesis juga dapat dilihat sebagai solusi terhadap suatu masalah. Hipotesis dalam penelitian ini didasarkan pada rumusan masalah, tujuan, dan kerangka pemikiran yang telah ditetapkan:

2.10.1 Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan

Menurut Astuti et al., (2021) Perencanaan pajak adalah suatu upaya untuk mengurangi besaran pajak yang perlu dibayar. Ini merupakan proses penghematan pajak yang dilakukan dengan memanfaatkan ketentuan perpajakan tanpa illegal guna meminimalkan kewajiban pajak. Menurut Kusumanegara et al., (2023) Tujuan dari perencanaan pajak adalah untuk mengurangi jumlah pajak yang harus dibayarkan, sehingga laba dapat dimaksimalkan, tetapi mematuhi peraturan perundang-undangan yang berlaku di Indonesia. Pajak dianggap sebagai beban tambahan yang dapat mengurangi laba bersih, ketika perusahaan mampu mengelola kewajiban pajaknya dengan baik, ini menunjukkan bahwa manajemen perusahaan kompeten dalam mengelola sumber daya dan dapat meningkatkan laba bersih. Melalui perencanaan pajak yang baik, perusahaan dapat meminimalkan tanggung jawab pajak yang harus dibayar, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai Perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam teori keagenan, perencanaan pajak dilihat sebagai strategi manajemen untuk memaksimalkan nilai perusahaan melalui pengurangan kewajiban pajak. Namun, terdapat potensi konflik kepentingan antara manajemen dan pemegang saham. Manajemen mungkin ter dorong untuk melakukan perencanaan pajak agresif demi meningkatkan laba dan nilai perusahaan. Namun, kurangnya transparansi dalam perencanaan ini dapat menimbulkan keraguan di kalangan investor, yang mungkin merasa bahwa manfaatnya lebih besar bagi manajemen daripada bagi pemegang saham. Tata kelola perusahaan yang baik dapat membantu meminimalkan masalah yang ada, salah satunya melalui penyampaian data secara terbuka dan jelas. Transparansi ini tidak hanya memberikan keuntungan bagi perusahaan, tetapi juga mengurangi potensi konflik kepentingan antara pemilik dan manajemen. Dengan demikian, hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan (Siregar & Dewi, 2022).

Perencanaan pajak yang efektif berperan dalam meningkatkan nilai perusahaan dengan cara mengoptimalkan perolehan laba. Dengan laba yang lebih besar, perusahaan mempunyai peluang untuk membagikan dividen yang lebih tinggi. Kenaikan harga saham pun menjadi indikator positif atas tingkat kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan. Oleh karena itu, perencanaan pajak yang efektif tidak hanya mengurangi kewajiban pajak, tetapi juga membantu perusahaan mengkomunikasikan potensi pertumbuhan dan stabilitasnya kepada pasar, meningkatkan permintaan saham dan nilai Perusahaan (Tambahani et al., 2021). Temuan ini sejalan dengan hasil

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penelitian yang dilakukan oleh Christiani et al., (2022) yang memberikan hasil bahwa perencanaan pajak memiliki pengaruh positif terhadap peningkatan nilai perusahaan. Hal tersebut juga diperkuat oleh penelitian Hanifah, (2022) yang menemukan bahwa perencanaan pajak berdampak positif terhadap nilai Perusahaan.

H1: Perencanaan Pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.

2.10.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan demi meningkatkan nilai bagi pemegang saham. Jika pertumbuhan profitabilitas perusahaan semakin baik, maka prospek perusahaan di masa depan dianggap positif, yang berarti nilai perusahaan juga akan semakin meningkat di mata investor (Wulandari & Efendi, 2021). Profitabilitas adalah rasio yang mencerminkan kinerja keuangan suatu perusahaan. Peningkatan profitabilitas akan berimbang pada peningkatan imbal hasil bagi investor. Semakin tinggi keuntungan yang diakuisisi perusahaan, semakin besar pula potensi dividen yang bisa diberikan kepada para pemegang saham. Kondisi ini dapat mendorong mendorong ketertarikan investor dalam berinvestasi pada saham perusahaan, sehingga permintaan terhadap saham tersebut pun mengalami peningkatan. (Iman et al, 2021).

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Keterkaitan teori sinyal pada variabel profitabilitas, Profitabilitas tinggi dianggap sebagai sinyal yang baik bagi investor, yang berharap bahwa manajemen perusahaan akan menghasilkan lebih banyak dividen dengan meningkatnya laba bersih. Dari perspektif investor, perusahaan yang berhasil memperoleh laba dalam jumlah besar menunjukkan kemampuannya dalam mengelola modal, termasuk modal saham yang telah diinvestasikan. Oleh karena itu, profitabilitas yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan.

Penelitian ini sejalan dengan temuan yang diungkapkan oleh Ndruru et al.,(2020) mengungkapkan bahwa profitabilitas yang diukur melalui Return on Assets (ROA) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Kemampuan perusahaan dalam menciptakan keuntungan dianggap baik apabila Return on Assets (ROA) berada pada tingkat yang tinggi. ROA yang tinggi menunjukkan efisiensi kinerja perusahaan dan cenderung meningkatkan minat investor untuk menambah modalnya (Lusiawati et al., 2022). Temuan serupa juga ditunjukkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Putri & Miftah(2021) hasil pengujian hipotesis menyatakan profitabilitas berkontribusi positif terhadap peningkatan nilai perusahaan.

UIN SUSKA RIAU

H2: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.10.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan

Ukuran dapat diartikan sebagai perbandingan antara entitas yang berukuran besar dan kecil. Dalam hal ini, ukuran perusahaan menunjukkan tingkat besar atau kecilnya suatu perusahaan berdasarkan indikator tertentu seperti total aset atau kapasitas operasionalnya, yang diukur berdasarkan jumlah aset yang dimilikinya. Ukuran perusahaan dapat berfungsi sebagai sinyal yang menarik perhatian investor dan memengaruhi nilai perusahaan (Amaliyah & Herwiyanti, 2020). Ukuran perusahaan berfungsi sebagai sinyal yang kuat bagi investor dan pihak luar. Perusahaan besar yang mengalami pertumbuhan mengirimkan sinyal positif terkait kinerja dan prospek masa depannya, yang dapat memperkuat kepercayaan investor dan, pada gilirannya, meningkatkan nilai perusahaan.

Teori sinyal membantu menjelaskan bagaimana informasi yang dikirimkan melalui ukuran perusahaan dapat mempengaruhi keputusan investasi dan persepsi pasar. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan Susanto (2024) Hasil analisis penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan, yang diukur dengan SIZE, memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Bisa disimpulkan bahwa adanya peningkatan ukuran perusahaan, yang dicontohkan dari bertambahnya total aset, cenderung berdampak pada peningkatan nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan hasil penelitian Anggraini & Agustiningsih (2022) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

H3: Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.

2.10.4 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan

Pertumbuhan penjualan merupakan suatu indikator penting dalam mengevaluasi keberhasilan sebuah perusahaan. Pendapatan yang diperoleh dari penjualan produk atau jasa tertentu dapat digunakan untuk mengukur sejauh mana tingkat pertumbuhannya (Yulimitinan & Atiningsih, 2021). Sesuai dengan Teori Sinyal, perusahaan yang mengalami peningkatan penjualan berusaha untuk menyampaikan informasi positif kepada investor. Saat investor mengetahui bahwa perusahaan terus mengalami pertumbuhan penjualan, mereka lebih cenderung untuk berinvestasi. Hal ini disebabkan oleh keyakinan bahwa pertumbuhan penjualan yang konsisten akan diikuti oleh peningkatan profitabilitas.

Semakin tinggi tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan, semakin besar pula nilai perusahaan tersebut. Peningkatan yang berkelanjutan dalam pertumbuhan penjualan menarik perhatian investor, mendorong mereka untuk menanamkan modal. Oleh karena itu, sinyal positif yang dihasilkan dari pertumbuhan penjualan dapat meningkatkan kepercayaan investor dan, pada akhirnya, berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Hal ini didukung oleh Bitasari et al., (2024) pertumbuhan penjualan menunjukkan pengaruh positif terhadap nilai perusahaan, yang berarti bahwa peningkatan Sales Growth akan berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tingginya nilai Sales Growth menunjukkan bahwa perusahaan mampu menjalankan dan mencapai target bisnisnya, tercermin dari persentase penjualan yang tinggi dari tahun ke tahun, sehingga perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang besar. Penelitian yang dilakukan oleh Susetyowati & Handayani (2020) menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan berperan signifikan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Temuan ini juga diperkuat oleh hasil penelitian Fajriah et al., (2022) yang menyimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan memiliki dampak positif dan signifikan terhadap peningkatan nilai perusahaan.

H4: Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Penelitian dilakukan untuk menganalisis pengaruh perencanaan pajak, profitabilitas, ukuran perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian kuantitatif yang menganalisis data sekunder. Pendekatan kuantitatif adalah metode penelitian yang menggunakan data berupa angka-angka dan dianalisis dengan teknik statistik (Sugiyono, 2019).

3.2 Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi Penelitian

Populasi merujuk pada keseluruhan elemen yang menjadi objek penelitian untuk digeneralisasi. Elemen-elemen dalam populasi mencakup semua subjek yang akan diukur, yang menjadi unit penelitian. Dalam konteks ini Populasi Merujuk pada kelompok objek atau subjek yang telah ditetapkan oleh peneliti untuk ditafsirkan dan disimpulkan. Dalam penelitian ini, populasi mencakup seluruh perusahaan yang terdaftar di sektor kesehatan di Bursa Efek Indonesia selama periode 2021 hingga 2023, dengan total sebanyak 33 perusahaan.

3.2.2 Sampel Penelitian

Menurut Sugiyono (2019: 16) Dalam penelitian kuantitatif, sampel merupakan bagian dari populasi yang mencerminkan karakteristik

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

keseluruhan. Dalam penelitian ini, penulis menerapkan metode purposive sampling untuk memilih sampel. Purposive sampling adalah teknik pemilihan sampel yang dilakukan berdasarkan kriteria atau pertimbangan khusus yang sesuai dengan tujuan penelitian. Kriteria yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Perusahaan di sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut selama periode 2021-2023.

- 1) Perusahaan di sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara berkelanjutan selama periode 2021 hingga 2023.
- 2) Perusahaan di sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan tidak mengalami kerugian selama periode 2021 hingga 2023.
- 3) Perusahaan di sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia memiliki data lengkap terkait variabel yang digunakan dalam penelitian.

**Tabel 3.1
Tabel Pemilihan Sampel**

NO	KETERANGAN	JUMLAH
1	Populasi: Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023	33
2	Perusahaan yang tidak terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2021 hingga 2023.	(10)
3	Perusahaan yang mengalami kerugian	(7)
4	Sampel Penelitian	16
5	Periode Penelitian	3
6	Total Sampel (S x Periode Penelitian)	48

Sumber: diolah Peneliti tahun 2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan dan setelah melakukan perhitungan populasi, jumlah sampel yang memadai dan memenuhi kriteria yang dibutuhkan dalam penelitian adalah

Tabel 3.2
Perusahaan Yang Dijadikan Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan
1	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.
2	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
3	MERK	Merck Tbk.
4	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
5	SAME	Sarana Meditama Metropolitan T
6	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.
7	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido
8	SILO	Siloam International Hospitals
9	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.
10	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.
11	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.
12	PEHA	Phapros Tbk.
13	IRRA	Itama Ranoraya Tbk.
14	SOHO	Soho Global Health Tbk.
15	BMHS	Bundamedik Tbk.
16	RSGK	Kedoya Adyaraya Tbk.

3.3 Variabel Penelitian dan Operasional Variabel

3.3.1 Variabel Penelitian

Variabel merupakan karakteristik, sifat atau atribut dari individu atau organisasi yang dapat diukur atau diamati, dan dapat bervariasi di antara orang dan organisasi yang sedang diteliti. Dengan demikian, variabel penelitian pada dasarnya mencakup segala hal yang ditentukan oleh peneliti untuk dianalisis, sehingga menghasilkan informasi mengenai topik tersebut

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan memungkinkan pengambilan kesimpulan (Sugiyono, 2019: 67). Penelitian ini melibatkan dua jenis variabel, yaitu variabel dependen (terikat) dan variabel independen (bebas).

3.3.1.1 Variabel Dependental (Y)

Variabel dependen (terikat) adalah variabel yang dipengaruhi atau merupakan akibat dari variabel independen (Sugiyono, 2019: 69). Dalam penelitian ini, variabel dependen (Y) adalah Nilai Perusahaan, yang menggambarkan persepsi investor mengenai sejauh mana kesuksesan perusahaan, yang sering kali tercermin dalam harga saham. Oleh karena Ketika harga saham suatu perusahaan meningkat, itu menunjukkan bahwa nilai perusahaan juga naik. Kenaikan harga saham dapat menunjukkan manfaat dan keuntungan bagi pemegang saham. Nilai perusahaan mencerminkan seberapa baik kekayaan dikelola, yang diukur melalui kinerja keuangan (Janah & Munandar, 2022).

Untuk mengukur nilai perusahaan dalam penelitian ini, peneliti menggunakan *Tobin's q* untuk mengukur nilai perusahaan. Rasio ini dipilih karena dianggap mampu memberikan informasi yang efektif, mengingat *Tobin's q* mencakup semua elemen seperti utang, modal saham, dan seluruh aset perusahaan. Adapun rumus dari *Tobins'Q* dalam Prasetyorini (Miftakhul Jannah, 2023):

$$\text{Tobin's Q} = (\text{MVE} + \text{Debt}) / \text{TA}$$

Keterangan:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tobins Q = Nilai Perusahaan

$$\text{MVE} = \text{Market Value of Equity atau nilai pasar ekuitas (Harga penutupan akhir tahun} \times \text{jumlah saham beredar akhir tahun)}$$

Debt = Hutang

TA = Total Aset

3.3.1.2 Variabel Independen

Variabel independen (bebas) adalah variabel yang memiliki pengaruh atau berperan sebagai faktor yang menyebabkan perubahan pada variabel dependen (tergantung) (Sugiyono, 2019: 69). Dalam penelitian ini terdapat empat variabel independent (X) yang terdiri dari Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan. Berikut penjelasan dari masing-masing variabel:

1. Perencanaan Pajak

Perencanaan pajak merujuk pada Langkah atau tindakan yang diambil oleh perusahaan guna mengurangi atau meminimalkan jumlah pajak yang harus dibayar kepada pemerintah, sehingga beban pajak yang dibayar lebih rendah dari yang seharusnya (Luis, 2022). Tujuan utama dari perencanaan pajak adalah untuk mengurangi beban pajak yang ditanggung, sehingga perusahaan dapat memperoleh laba setelah pajak yang optimal (Christiani et al., 2022). Perencanaan pajak dapat diukur menggunakan Tarif Pajak Efektif (*Effective Tax Rate/ETR*). Jika tarif ini rendah, berarti perusahaan memiliki perencanaan pajak yang

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

baik, yang menunjukkan bahwa laba pajak yang dibayarkan lebih kecil dibandingkan pendapatan sebelum pajak. Dengan perencanaan pajak yang lebih efektif (tinggi) perusahaan dapat meningkatkan laba, pendapatan, dan harga sahamnya, yang pada akhirnya dapat meningkatkan nilai perusahaan secara keseluruhan. Rumus untuk menghitung ETR yaitu (Christiani et al., 2022) :

$$\text{ETR} = \frac{\text{Beban Pajak}}{\text{Laba Sebelum Pajak}}$$

2. Profitabilitas

Profitabilitas dihitung menggunakan *ROA* (*Return on Assets*), yang menunjukkan seberapa efektif perusahaan memanfaatkan asetnya untuk mengelola semua aset yang tersedia (Kusumanegara et al., 2023). Dalam penelitian ini, variabel yang digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah *Return on Assets* (ROA). Penulis menggunakan rasio ini karena *return on assets* (ROA), yang dapat digunakan untuk menggambarkan efisiensi penggunaan aset, yang diukur dengan jumlah penjualan. Menurut Mamduh dan Halim (2014) Rasio ini memiliki peran penting bagi manajemen dalam menilai seberapa efektif dan efisien pengelolaan seluruh aset perusahaan yang telah dilakukan. Semakin tinggi angka rasio ini, semakin cepat aset bergerak menuju keuntungan (Nurlita 2020). Menurut Fahmi rumus *ROA* (*Return On Assets*) yaitu (Toni, 2021)

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Setelah pajak}}{\text{Total aset}}$$

3. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan yang mencerminkan sejauh mana suatu entitas dapat dianggap besar. Hal ini dapat diukur melalui berbagai faktor, termasuk skala operasional, total aset, volume penjualan, pangsa pasar, dan elemen lainnya. Perusahaan yang lebih besar biasanya dianggap lebih stabil, memiliki tingkat kepercayaan yang lebih tinggi, dan lebih mudah mendapatkan pembiayaan eksternal dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil. (Agustin Ekadjaja, 2021).

Dalam penelitian ini, ukuran suatu perusahaan ditentukan oleh jumlah asetnya. Semakin besar jumlah aset yang dimiliki suatu perusahaan, semakin besar pula ukuran perusahaan tersebut. Menurut Jogiyanto, ukuran kinerja suatu perusahaan dapat dinilai melalui logaritma total asetnya, yang berarti semakin besar modal yang diinvestasikan oleh perusahaan. Jumlah aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan menunjukkan ukurannya. Mita mengatakan bahwa ukuran sebuah perusahaan dapat dihitung dengan menghitung logaritma natural (\ln) dari total asetnya. Dengan demikian, jumlah aset dapat terdistribusi secara normal antara perusahaan kecil dan besar. Adapun rumuskan ukuran perusahaan sebagai berikut : (Kalbuana et al., 2021)

$$\text{Ukuran Perusahaan (size)} = \ln (\text{Total Asset})$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Pertumbuhan Penjualan

Pertumbuhan penjualan dapat menunjukkan daya saing perusahaan di pasar dan menunjukkan kinerja masa lalu perusahaan. Jika penjualan perusahaan meningkat dengan positif dan terus meningkat, itu akan menunjukkan nilai yang tinggi, yang diharapkan pemilik bisnis. (Arianti, 2022). Pertumbuhan penjualan yang tinggi atau stabil dapat memberikan dampak positif pada keuntungan perusahaan, sehingga menjadi faktor penting bagi manajemen dalam menentukan nilai perusahaan. Tingkat pertumbuhan suatu perusahaan juga berpengaruh terhadap kemampuannya untuk mempertahankan keuntungan di masa depan (Fajriah et al., 2022).

Pendapatan yang dihasilkan dari transaksi atas produk atau layanan tertentu dapat dimanfaatkan untuk menilai seberapa besar tingkat pertumbuhan penjualannya (Yulimtin dan Atiningsih,2021). Pertumbuhan penjualan diukur dengan indikator pertumbuhan penjualan. Menurut Kasmir (2017), rasio pertumbuhan penjualan mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menjaga posisinya secara ekonomi, baik dalam konteks perkembangan ekonomi nasional maupun dalam industrinya sendiri (Kasih et al, 2025). Ini relevan terhadap sektor Kesehatan yang mengalami kinerja kurang baik serta disebabkan oleh berkurangnya pendapatan. Dalam Pertumbuhan penjualan dapat diukur dengan rumus: (Arianti, 2022)

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$\text{Pertumbuhan Penjualan} = \frac{\text{Penjualan (t)} - \text{Penjualan (t-1)}}{\text{Penjualan (t-1)}}$$

Keterangan: Penjualan (t) = Penjualan tahun berjalan

Penjualan (t-1) = Penjualan tahun sebelumnya

3.3.2 Operasional Variabel

Proses operasionalisasi variabel penting untuk mengidentifikasi dimensi dan indikator dari variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian. Selain itu, langkah ini bertujuan untuk menentukan skala pengukuran setiap variabel agar pengujian hipotesis dapat dilakukan dengan tepat. Tabel 3.3 di bawah ini memberikan rincian lebih lanjut mengenai cara variabel penelitian ini dioperasikan.

Tabel 3.3

Operasional Variabel Penelitian

Variabel	Definisi	Indikator	Skala
Perencanaan pajak (X1)	Perencanaan pajak adalah upaya yang dilakukan oleh perusahaan untuk mengurangi pajak atau jumlah yang seharusnya dibayarkan kepada pemerintah melalui pajak (Luis, 2022)	ETR = Beban Pajak/Laba Sebelum Pajak (Luis, 2022)	Rasio

<p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: <ol style="list-style-type: none"> a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau. 				
	<p>Profitabilitas</p> <p>(X2)</p>	<p>Profitabilitas menggambarkan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan laba, dengan tujuan untuk meningkatkan nilai yang diterima oleh pemegang saham (Wulandari & Efendi, 2021)</p>	<p>$ROA = \frac{\text{Laba Setelah pajak}}{\text{Total asset}}$</p> <p>(Wulandari & Efendi, 2021)</p>	<p>Rasio</p>
	<p>Ukuran Perusahaan</p> <p>(X3)</p>	<p>Ukuran perusahaan adalah ukuran seberapa besar atau kecilnya sebuah perusahaan berdasarkan jumlah asset yang dimilikinya (Amaliyah & Herwiyanti, 2020)</p>	<p>Ukuran Perusahaan (size) $=\ln(\text{Total Asset})$</p> <p>(Amaliyah & Herwiyanti, 2020)</p>	<p>Rasio</p>
	<p>Pertumbuhan Penjualan</p> <p>(X4)</p>	<p>Pertumbuhan penjualan menggambarkan pencapaian perusahaan di masa lalu dan dapat digunakan untuk meramalkan kinerja perusahaan di masa yang akan datang (Arianti, 2022).</p>	<p>Pertumbuhan Penjualan = $\frac{\text{Penjualan}(t) - \text{Penjualan}(t-1)}{\text{Penjualan}(t-1)}$</p> <p>(Arianti, 2022)</p>	<p>Rasio</p>

© Hak Perusahaan	Nilai perusahaan mencerminkan bagaimana investor memandang kinerja dan prospek suatu perusahaan, yang umumnya tercermin melalui harga sahamnya. (Harkaneri, 2024)	Nilai perusahaan mencerminkan bagaimana investor memandang kinerja dan prospek suatu perusahaan, yang umumnya tercermin melalui harga sahamnya. (Harkaneri, 2024)	Tobins'Q = $(MVE + D) / TA$	Rasio (Miftakhul Jannah, 2023)

3.4 Sumber Data

Sumber data yang digunakan berasal dari situs resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id dan situs terpercaya lainnya yang menyediakan informasi keuangan perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di BEI selama periode 2021 hingga 2023. Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu informasi yang tersedia dan diperoleh secara tidak langsung oleh peneliti untuk keperluan penelitian ini. Laporan keuangan tahunan, atau yang biasa disebut laporan tahunan, dapat diakses melalui situs Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) maupun situs web perusahaan terkait.

3.5 Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini, data dikumpulkan melalui metode dokumentasi dan tinjauan Pustaka. Pengumpulan data dilakukan dengan metode dokumentasi, yakni dengan mengumpulkan informasi yang relevan dari laporan keuangan tahunan perusahaan yang tersedia di situs resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Selain itu, metode studi pustaka digunakan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

untuk mengumpulkan data melalui telaah literatur dari berbagai sumber, seperti karya ilmiah, buku, dan sumber lain yang berhubungan dengan penelitian ini. Pendekatan ini diharapkan mampu memberikan landasan yang kokoh dalam menganalisis kinerja keuangan perusahaan serta menjamin pemahaman yang lebih mendalam mengenai konsep-konsep teori yang terkait dengan variabel-variabel penelitian.

3.6 Metode Analisis Data

Analisis data merupakan bagian dari penelitian kuantitatif yang dilakukan setelah data dari semua responden atau sumber data lainnya terkumpul. Proses analisis ini melibatkan pengelompokan data berdasarkan variabel dan jenis responden, penyusunan tabel untuk setiap variabel yang dianalisis, penyajian data untuk setiap variabel yang diteliti, perhitungan untuk menjawab pertanyaan penelitian, serta pengujian hipotesis yang diajukan (Sugiyono, 2019: 206).

Metode analisis data yang diterapkan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif kuantitatif dan analisis regresi. Data panel adalah kombinasi dari data *cross section* dan *time series* (deret waktu). Dengan kata lain, data panel terdiri dari informasi yang diperoleh dari sejumlah individu yang sama dalam periode waktu tertentu (Savitri C., 2021: 95). Dalam penelitian ini analisis yang digunakan adalah metode statistik yang didukung oleh perangkat lunak pengolah data. Dalam hal ini, analisis data dilakukan dengan menggunakan aplikasi *Eviews*. Alasan peneliti menggunakan aplikasi *Eviews* karena *Eviews* dapat memenuhi kebutuhan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pada analisis data panel, yang mencakup aspek time series dan cross section.

Ini berarti bahwa data tersebut terdiri dari beberapa objek yang diamati selama beberapa periode waktu.

3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif

Untuk menganalisis data, statistik deskriptif menggambarkan atau mendeskripsikan data sebagaimana adanya tanpa berusaha menarik kesimpulan umum atau generalisasi. (Sugiyono, 2019: 206). Analisis statistic deskriptif digunakan dalam penelitian ini untuk memberikan penjelasan atau Gambaran mengenai Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Analisis ini akan mencakup nilai minimum, maksimum, rata-rata (*mean*), serta nilai standar deviasi. Untuk memberikan pemahaman lebih lanjut tentang analisis deskriptif, penjelasan akan dilengkapi dengan analisis uji asumsi klasik.

3.6.2 Uji Asumsi Klasik

Uji Asumsi Klasik digunakan untuk mengetahui bahwa hasil estimasi regresi yang dilakukan tidak mengandung kesalahan yang dapat mengakibatkan ketidakvalidan, sehingga tidak dapat digunakan sebagai dasar dalam pengujian hipotesis dan penarikan kesimpulan, dilakukan uji asumsi klasik. Adapun uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.2.1 Uji Normalitas

Sahir (2021:69) Uji normalitas digunakan untuk mengevaluasi apakah variabel independen dan variabel dependen mengikuti distribusi normal. Model regresi yang baik seharusnya dilengkapi dengan analisis grafik dan uji statistik, dengan ketentuan sebagai berikut:

1. Jika nilai signifikansi atau probabilitas $> 0,05$, maka hipotesis diterima karena data dianggap terdistribusi normal.
2. Jika nilai signifikansi atau probabilitas $< 0,05$, maka hipotesis ditolak karena data tidak terdistribusi normal.

3.6.2.2 Uji Multikolinearitas

Tujuan dari uji multikolinearitas adalah untuk mendeteksi apakah ada keterkaitan yang signifikan antara variabel-variabel independen. Untuk mendeteksi ada atau tidaknya multikolinearitas di dalam model regresi, salah satu caranya adalah dengan Menganalisis matriks korelasi dari variabel-variabel independen. Jika terdapat korelasi yang signifikan antar variabel independen, biasanya di atas 0,90, hal ini dapat menjadi tanda adanya masalah multikolinearitas (Yaldi et al., 2022).

3.6.2.3 Uji Heterokedastisitas

Menurut Ghazali (2011) Untuk mengetahui ada atau tidaknya gejala heteroskedastisitas, dapat digunakan Uji Glejser. Metode ini dilakukan dengan meregresikan nilai absolut dari residual terhadap variabel independen jika nilai signifikansi lebih besar dari 0,05, maka model regresi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dianggap bebas dari masalah heteroskedastisitas, karena tidak terdapat pengaruh yang signifikan (Kuara & Nasution, 2020).

3.6.2.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk menentukan apakah ada korelasi yang menyimpang antara residual dari satu pengamatan dalam model regresi dengan residual dari pengamatan lain. Uji ini umumnya diterapkan pada data deret waktu (time series), sehingga data ordinal atau interval tidak perlu menggunakan uji autokorelasi. Kriteria pengambilan kesimpulan: 1. Jika $DW < dL$ atau $DW > 4 - dL$, maka terdapat autokorelasi. 2. Jika $dU < DW < 4 - dU$, maka tidak terdapat autokorelasi. 3. Jika $dL \leq DW \leq dU$ atau $4 - dU \leq DW \leq 4 - dL$, maka uji Durbin-Watson tidak memberikan kesimpulan yang jelas atau inconclusive (Sahir, 2021: 7)

3.7 Analisis Regresi Data Panel

Basuki & Prawoto (2019: 2) Regresi data panel adalah teknik analisis regresi yang digunakan pada data dengan struktur panel. Metode regresi ini menggabungkan data potongan lintas (*cross section*) dan deret waktu (*time series*), di mana satuan *cross section* yang sama dianalisis pada berbagai periode waktu. Dengan kata lain, data panel terdiri dari informasi tentang sejumlah orang yang diamati selama suatu periode waktu. Dalam Wibisono, keunggulan regresi data panel antara lain:

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Data panel dapat secara eksplisit memperhitungkan heterogenitas individu dengan memperbolehkan penggunaan variabel spesifik individu.
2. Kemampuan ini memungkinkan penggunaan data panel untuk menguji serta mengembangkan model perilaku yang lebih rumit.
3. Data panel didasarkan pada pengamatan *cross section* yang berulang (*time series*), sehingga metode ini sangat cocok untuk studi penyesuaian dinamis.
4. Jumlah observasi yang besar menghasilkan data yang lebih informatif, variatif, dan mengurangi kolinieritas (multikol) antara data, serta meningkatkan derajat kebebasan (degree of freedom), yang memungkinkan estimasi yang lebih efisien.
5. Data panel juga dapat dimanfaatkan untuk menganalisis model perilaku yang lebih kompleks.
6. Terakhir, data panel membantu mengurangi kecenderungan bias yang mungkin muncul akibat penggabungan data individu. Berikut ini adalah model regresi data panel dalam penelitian ini sebagai berikut:

$$Y = \alpha + b_1 X_{1it} + b_2 X_{2it} + b_3 X_{3it} + b_4 X_{4it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan :

Y = Nilai Perusahaan

α = Konstanta

b_1, b_2, b_3, b_4 = Koefisien Regresi

X_{1it} = Perencanaan Pajak

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

X2it	= Profitabilitas
X3it	= Ukuran Perusahaan
X4it	= Pertumbuhan Penjualan
eit	= Eror terms

3.8 Model Regresi Data Panel

Pengujian regresi data panel dengan EViews adalah proses analisis terhadap data individu dalam suatu periode tertentu. Dengan memanfaatkan EViews, analisis dilakukan pada data panel yang kompleks. Berikut adalah tiga metode dalam EViews untuk melaksanakan regresi data panel: (Sugiyanto et al., 2022: 101)

1. Analisis Common Effect (CE) atau Pooled Least Square (PLS)

Metode ini merupakan pendekatan paling sederhana dalam model data panel, yang menggabungkan data time-series dan cross-sectional. Dalam pendekatan ini, dimensi waktu dan individu tidak dipertimbangkan, sehingga menimbulkan asumsi bahwa perilaku data perusahaan tetap konsisten sepanjang periode yang berbeda. Metode ini dapat menggunakan pendekatan Ordinary Least Square (OLS) untuk mengestimasi model data panel.

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan :

Y	= Nilai Perusahaan
β_0	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$	= Koefisien Regresi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

X1it	= Perencanaan Pajak
X2it	= Profitabilitas
X3it	= Ukuran Perusahaan
X4it	= Pertumbuhan Penjualan
β	= Koefisien regresi
ϵ_{it}	= Eror terms

2. Analisis *Fixed Effect (FE)*

Model ini menegaskan bahwa perbedaan antar individu dapat disebabkan oleh perbedaan intersep. Untuk mengestimasi model Efek Terikat, teknik variabel dummy mengidentifikasi perbedaan intersep antara perusahaan. Faktor-faktor yang terkait dengan objek penelitian seperti budaya kerja, manajemen, dan insentif adalah beberapa faktor yang memengaruhi perbedaan ini. Meskipun intersepnya berbeda, kemiringan (slope) antar perusahaan tetap sama. Estimasi ini sering disebut teknik *Least Squares Dummy Variable (LSDV)*.

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \epsilon_{it}$$

Keterangan :

Y	= Nilai Perusahaan
β_0	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$	= Koefisien Regresi
X1it	= Perencanaan Pajak
X2it	= Profitabilitas
X3it	= Ukuran Perusahaan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

X4it	= Pertumbuhan Penjualan
β	= Koefisien regresi
ϵ_{it}	= Eror terms

3. Analisis *Random Effect* (RE)

Model ini lebih tepat digunakan untuk analisis data yang lebih kompleks, karena mempertimbangkan kemungkinan keterkaitan antara variabel gangguan pada berbagai waktu dan individu. Dalam model Random Effect, komponen kesalahan setiap perusahaan mencakup perbedaan intersep. Salah satu keunggulan dari model ini adalah kemampuannya dalam mengurangi heteroskedastisitas. Model ini juga dikenal sebagai Error Component Model (ECM) atau teknik Generalized Least Square (GLS).

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \beta_4 X_{4it} + \epsilon_{it} + \mu$$

Keterangan :

Y	= Nilai Perusahaan
β_0	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$	= Koefisien Regresi
X_{1it}	= Perencanaan Pajak
X_{2it}	= Profitabilitas
X_{3it}	= Ukuran Perusahaan
X_{4it}	= Pertumbuhan Penjualan
β	= Koefisien regresi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

$$\begin{array}{ll} \epsilon_{it} & = \text{Eror terms} \\ \mu & = \text{Error standar} \end{array}$$

3.9 Pemilihan Model Data Panel

Tujuan dari memilih model estimasi regresi data panel adalah untuk menemukan model yang paling cocok dari tiga model di antaranya *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, dan *Random Effect Model*. Proses ini melibatkan beberapa pengujian, yaitu uji *Chow*, uji *Hausman*, dan uji *Lagrange Multiplier*. Uji *Chow* digunakan untuk membandingkan *Common Effect* dan *Fixed Effect*, sementara uji *Hausman* digunakan untuk memilih antara *Random Effect* dan *Fixed Effect*. Uji *Lagrange Multiplier* berfungsi untuk menentukan model mana yang lebih sesuai antara *Common Effect* dan *Random Effect*. Hasil dari pengujian ini sangat membantu dalam menentukan model regresi data panel yang paling tepat untuk analisis nilai perusahaan. Untuk memilih model yang paling sesuai, beberapa pengujian dapat dilakukan, antara lain: (Basuki & Prawoto, 2019: 21)

3.9.1 Uji Chow

Uji ini digunakan untuk menentukan apakah model *Common Effect* (CE) atau *Fixed Effect* (FE) lebih sesuai dalam mengestimasi data panel. Berikut adalah hipotesis yang diajukan dalam Uji Chow

$$H_0: CE$$

$$H_1: FE$$

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Apabila nilai *p-value* dari uji *Chi Square* untuk *cross section* lebih kecil dari α 0,05 (5%) atau *p-value* dari uji F juga lebih kecil dari α 0,05 (5%), maka hipotesis nol (H_0) akan ditolak dan hipotesis alternatif (H_1) diterima. Ini mengindikasikan bahwa model yang paling tepat adalah *Fixed Effect Model*. Sebaliknya, jika *p-value* dari uji *Chi Square* untuk *cross section* lebih besar atau sama dengan α 0,05 (5%) atau *p-value* dari uji F lebih besar atau sama dengan α 0,05 (5%), maka H_0 diterima dan H_1 ditolak, yang berarti model yang lebih sesuai adalah *Common Effect Model*.

3.9.2 Uji Hausman

Uji ini digunakan untuk menentukan apakah model *Fixed Effect* atau *Random Effect* lebih tepat. Adapun hipotesis yang dibentuk dalam Uji *hausman* adalah sebagai berikut :

$$H_0: RE$$

$$H_1: FE$$

Apabila *p-value* untuk *cross section random* lebih kecil dari α 0,05 (5%), maka hipotesis nol (H_0) akan ditolak dan hipotesis alternatif (H_1) diterima, yang menunjukkan bahwa model *Fixed Effect* adalah yang paling sesuai. Sebaliknya, jika *p-value* untuk *cross section random* lebih besar atau sama dengan α 0,05 (5%), maka H_0 diterima dan H_1 ditolak, sehingga model yang lebih tepat adalah *Random Effect*.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.9.3 Uji Lagrange Multiplier

Uji ini bertujuan untuk menentukan apakah model *Random Effect* lebih unggul dibandingkan dengan metode *Common Effect (PLS)*. "Adapun hipotesis yang dibentuk dalam *Uji Lagrange Multiplier* adalah sebagai berikut :

$$H_0: \text{PLS}/\text{CE}$$

$$H_1: \text{RE}$$

Apabila p-value untuk *cross section Chi Square* lebih besar dari $\alpha = 5\%$, atau p-value dari uji F juga lebih besar dari $\alpha = 5\% (0,05)$, maka hipotesis nol (H_0) diterima, yang mengindikasikan bahwa model yang digunakan adalah *common effect*. Sebaliknya, jika p-value untuk *cross section Chi Square* lebih kecil dari $\alpha = 5\%$, atau p-value dari uji F juga lebih kecil dari $\alpha = 5\% (0,05)$, maka H_1 diterima, yang berarti model yang digunakan adalah *random effect*.

3.10 Pengujian Hipotesis**3.10.1 Uji Parsial (T)**

Uji parsial atau uji t adalah pengujian terhadap koefisien regresi secara individu, untuk menentukan signifikansi masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Hipotesis yang digunakan dalam pengujian ini adalah (Sahir, 2021:52) :

- a. Jika H_0 diterima dan H_a ditolak, dengan $t_{\text{hitung}} \leq t_{\text{tabel}}$, maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada hubungan antara variabel dependen dan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

variabel independen. Hal ini mengindikasikan bahwa secara parsial Perencanaan Pajak (X1), Profitabilitas (X2), Ukuran Perusahaan (X3), dan Pertumbuhan Penjualan (X4) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y).

- b. Jika H_0 ditolak dan H_a diterima, dengan $t_{hitung} > t_{tabel}$, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh antara variabel dependen dan variabel independen. Hal ini menunjukkan bahwa secara parsial Perencanaan Pajak (X1), Profitabilitas (X2), Ukuran Perusahaan (X3), dan Pertumbuhan Penjualan (X4) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Nilai Perusahaan (Y).

3.10.2 Uji Koefision Determinasi (R2)

Koefisien determinasi, yang biasanya disimbolkan dengan R^2 pada dasarnya mengukur seberapa jauh variabel independent (x) memengaruhi variabel dependen (y). Jika nilai koefisien determinasi dalam model regresi semakin kecil atau mendekati nol, itu menunjukkan bahwa pengaruh semua variabel independent (x) terhadap variabel dependen (y) juga semakin kecil. Sebaliknya, jika nilai mendekati 100%, Hal ini menunjukkan bahwa dampak dari semua variabel independen terhadap variabel dependen semakin meningkat. (Sahir, 2021 : 54).

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V

PENUTUP

Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh perencanaan pajak, profitabilitas, ukuran Perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023. Berdasarkan hasil uji yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, berikut Kesimpulan dari hasil uji dalam penelitian ini:

1. Perencanaan pajak tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023, Hal ini mengindikasikan bahwa nilai perusahaan tidak berpengaruh pada tingkat perencanaan pajak yang diterapkan oleh manajemen perusahaan
2. Profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Hasil uji analisis menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas berhubungan dengan meningkatnya nilai Perusahaan.
3. Ukuran Perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Berdasarkan analisis ini, ukuran perusahaan tidak dapat dianggap sebagai faktor yang berpengaruh terhadap nilai Perusahaan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel nilai Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2023. Bahwa kenaikan atau penurunan pertumbuhan penjualan tidak dapat meningkatkan nilai Perusahaan

Saran

Berdasarkan hasil uji penelitian yang telah dilakukan, maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti, sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Dalam menghadapi tantangan yang ada, perusahaan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia perlu menerapkan strategi yang komprehensif untuk meningkatkan nilai perusahaan. Hal ini mencakup evaluasi dan penyempurnaan perencanaan pajak agar dapat memanfaatkan insentif yang tersedia, fokus pada optimalisasi penggunaan aset untuk, serta mengelola ukuran perusahaan dengan efisiensi dan transparansi yang lebih baik. Selain itu, analisis mendalam mengenai struktur biaya terkait pertumbuhan penjualan harus dilakukan untuk memastikan pertumbuhan yang berkelanjutan tanpa meningkatkan biaya secara berlebihan.

2. Bagi Investor

Calon investor yang ingin berinvestasi di perusahaan Kesehatan sebaiknya melakukan pendekatan yang menyeluruh dan terinformasi dengan menganalisis kinerja keuangan perusahaan, termasuk aspek manajemen

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Perusahaan seperti perencanaan pajak, arus kas, dan struktur biaya, untuk memahami potensi pertumbuhan dan risiko yang ada.

3. Bagi Penelti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya dapat mengeksplorasi faktor-faktor lain selain perencanaan pajak, profitabilitas, ukuran Perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai Perusahaan. Melakukan Pendekatan metodologis berbeda seperti penelitian kualitatif atau analisis studi kasus, dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam mengenai nilai Perusahaan serta pengaruhnya. Hal ini memungkinkan perusahaan, investor, dan peneliti untuk memperdalam pemahaman dan meningkatkan praktik pengelolaan keuangan dalam nilai Perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak terlepas dari sejumlah keterbatasan yang perlu diperhitungkan dalam proses penafsiran hasil. Pertama, ruang lingkup data yang digunakan hanya mencakup perusahaan-perusahaan di sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini berpotensi membatasi penerapan hasil penelitian pada sektor industri lain atau periode yang lebih luas. Kedua terdapat sejumlah variabel lain yang berpengaruh secara teoritis terhadap nilai perusahaan, seperti kemampuan manajerial, kestabilan politik, maupun isu lingkungan, yang belum dijadikan fokus dalam penelitian ini. Ketiga periode penelitian yang terbatas hanya dalam rentang tiga tahun, memungkinkan adanya dinamika jangka panjang yang



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

belum tergambaran secara utuh, terutama mengingat adanya perubahan global yang terus berlangsung. Oleh karena itu, pembaca diharapkan dapat meninjau hasil penelitian ini dengan mempertimbangkan keterbatasan-keterbatasan tersebut.



DAFTAR PUSTAKA

- Agustin Ekadjaja, L. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 92. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11409>
- Aldia. (2024). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha*, 4(1), 59–69. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i08.p03>
- Alfian, D., & Susilo, D. E. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 8(1), 46–55. <https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1914>
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Ammy, B. (2023). *Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Studia Economica : Jurnal Ekonomi Islam*. 9, 79–91.
- Anggraini, C., & Agustiningsih, W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan subsektor makanan serta minuman yang terdaftar di BEI periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(1), 494–512.
- Arifanti, B. F. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1845>
- Astiti, N. E., Moeljadi, M., & Hernawati, E. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(1), 14. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v6i1.4611>
- Aziz, M. S. N. H., & Widati, L. W. (2023). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research*, 7(1), 171–184. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v7i1.1031>
- Azhah, D. G., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–18.

- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews). In *PT Rajagrafindo Persada, Depok* (Vol. 18).
- Bita, F. Y., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2021). Pengaruh Profitabilitas Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Syntax Transformation*, 2(03), 298–306. <https://doi.org/10.46799/jst.v2i3.233>
- Bitasari, I., Puspita, E., & Astuti, P. (2024). Pengaruh roa, der, cr dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor ritel yang terdaftar di bei. *Jrak*, 10(2), 191–204.
- Cahyaningtyas, F. (2022). Peran Moderasi Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif Teori Sinyal. *MDP Student Conference (MSC)*, 202 2, 153–159.
- 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>
- Dewi. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(2), 122–136. <https://doi.org/10.61132/keat.v1i2.149>
- Diah Fajri Hanifah, S. A. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Kualitas Laba Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. *PRIVE: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 30(1), 26–39. <https://doi.org/10.36815/prive.v3i2.787>
- Dwi. (n.d.). *Pandemi Covid-19 Usai, Begini Kinerja Saham Kesehatan di 2023*. CNBC Indonesia. Retrieved November 5, 2024, from <https://www.cnbcindonesia.com/market/20231221000956-17-499060/pandemi-covid-19-usai-begini-kinerja-saham-kesehatan-di-2023>
- Dzahabiyya, J., Jhoansyah, D., & Danial, R. D. M. (2020). Analisis Nilai Perusahaan Dengan Model Rasio Tobin's Q. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 3(1), 46–55. <https://doi.org/10.26533/jad.v3i1.520>
- Fahmi, I. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan* (Djalil (ed.)). Alfabeta.
- Fairiah, A. L., Idris, A., & Nadhiroh, U. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 7(1), 1–12. <https://doi.org/10.38043/jimb.v7i1.3218>

©

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
- Fahzki, F. I., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 5(1), 17. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v5i1.273>
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan : Teori dan Kajian Empiris*. Pustaka Horizon.
- Ferdila, F., Mustika, I., & Martina, S. (2023). Pengaruh Firm Size, Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 7(4), 3274–3284. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i4.1883>
- Halim, A., Bawono, I. R., & Dara, A. (2020). *Edisi 3 Perpajakan Konsep, Aplikasi, Contoh dan Studi Kasus*. https://www.academia.edu/50816475/Buku_Perpajakan
- Harkaneri. (2024). *Liquidity , Profitability And Solvency Value Of Manufacturing Companies Registered In Jakarta Islamic Index 70*. 1(1), 45–61.
- Harmono. (2018). *Manajemen Keuangan* (Ed.1, Cet.). PT Bumi Aksara.
- Iman et al. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Perspektif: Jurnal Ekonomi & Manajemen Universitas Bina Sarana Informatika*, 19(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.31294/jp.v17i2> Pengaruh
- Imawan, R., & Triyonowati. (2021). Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, dan pertumbuhan penjualan terhadap nilai perusahaan ritel di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajamen*, 10(1), 1–17.
- Indriany, M., Herman Wijaya, & Lulu Nailufaroh. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Inovasi Dan Kreativitas (JIKa)*, 1(2), 86–95. <https://doi.org/10.30656/jika.v1i2.3848>
- Indriaty, L., Reiman, P., & Thomas, G. N. (2024). Analisis Terhadap Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Publik Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Ikraith-Ekonomika*, 7(1), 220–232. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v7i1.3307>
- Jannah, N., & Munandar, A. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 6(2), 494–512.

Hak Cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

©

Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Jufizien, J., & Al Fatin, I. N. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Assets Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora : Jurnal Ilmu Sosial, Ekonomi Dan Hukum*, 4(1), 183–195. <https://doi.org/10.30601/humaniora.v4i1.677>
- Kalbuana, N., Yohana, Y., Bp, A. I., & Cahyadi, C. I. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020). *Jurnal Riset Akuntansi Politala*, 4(2), 58–66. <https://doi.org/10.34128/jra.v4i2.79>
- kasih et al. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2022. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 4(1), 16–30.
- Kofifah. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR), Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019). *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 8(3), 645–656. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v8i3.30225>
- Kolamban, D. V, Murni, S., & Baramuli, D. N. (2020). Analysis of The Effect of Leverage Profitability and Company Size on Firm Value in The Banking Industry Registered on The IDX. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(3), 174–183.
- Kuara, W., & Nasution, M. P. (2020). *Agriprimatech*. 3(2), 7–15.
- Kusumanegara, I., Syafitri, Y., & Armereo, C. (2023). Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 7(2), 178–188. <https://doi.org/10.31851/neraca.v7i2.13319>
- Kusumaningrum, D. A., Hidayati, A. N., & Habib, M. A. F. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Earning Per Share (EPS) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *YUME: Journal of Management*, 5(2), 123–137. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.454>
- Kusumaningrum, D. P., & Iswara, U. S. (2022). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JIAKu)*, 1(3), 295–312. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i3.5509>

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

©

Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Latief, F. N., Nurwanah, A., & Arif, M. (2022). Analisis Perencanaan Pajak (Tax Planning) Sebagai Upaya Penghematan Pajak Penghasilan Pada PT. PELINDO SBU PELAYANAN KAPAL. *Center of Economic Students Journal*, 5(2), 139–147. <https://doi.org/10.56750/csej.v5i2.387>
- Lubis, A., & Identiti. (2022). Pengaruh Kepemilikan Keluarga, Koneksi Politik, Ukuran Perusahaan, Capital Intensity, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Agresivitas Pajak. *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial (JEIS)*, 01(01), 1–12. <https://jom.uin-suska.ac.id/index.php/JEIS/article/view/40>
- Lufs, C. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Pendidikan Akuntansi Indonesia*, 20(2), 99–108.
- Lusiawati, Novius, A., Elisanovi, & Martias, D. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Underpricing Saham. *Indonesian Journal of Business Economics and Management*, 2(1), 9–15. <https://journal.irpi.or.id/index.php/ijbem/article/view/589>
- Maryadi, M., & Djohar, C. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Manajemen Laba, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 442–453. <https://doi.org/10.46306/rev.v3i2.162>
- Meifari, V. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Nucl. Phys.*, 3(3), 265.
- Miftakhul Jannah. (2023). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2018. *Journal of Economic, Management and Entrepreneurship*, 1(3), 82–93. <https://doi.org/10.61502/jemes.v1i3.42>
- Munzir, M., Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi Dan Governance*, 3(2), 153. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Muslim, A., & Junaidi, A. (2020). Pengaruh Perencanaan Pajak dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Busa Efek Indonesia. *Jurnal Lentera Bisnis*, 9(2), 1–20.
- Mufiah, M. W. Y. (2023). Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan Selama Pandemi Covid-19. *Telaah Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 1(1), 31–46. <https://doi.org/10.21776/tiara.2023.1.1.11>
- Nabilla., Nengsih., K. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Index (JII) Periode 2019-2021. *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)*, 8(1).

Ndruru, M., Silaban, P. B., Sihaloho, J., Manurung, K. M., & Sipahutar, T. T. U. (2020). Pengaruh likuiditas, Leverage,Dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur tahun 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3), 2621–5306.

Nirawati, L., Samsudin, A., Stifanie, A., Setianingrum, M. D., RyanSyahputra, M., Khrisnawati, N., & Saputri, Y. (2022). Profitabilitas dalam Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 60–68.

Nugrahanti dan Nasrah. (2024). The Effect of Green Accounting , Carbon Emission Disclosure and Operating Costs on Firm Value with the Sharia Muqashid Index as a. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*.

Nutami, C., & Widati, L. W. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan. *Owner*, 6(1), 885–893. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.682>

Nuradawiyah, A., & Susilawati, S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45). *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 218–232.

Nurhaliza, S., & Harmain, H. (2022). Analisis Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Pt.Indofood Sukses Makmur Tbk Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 1189–1202. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2440>

Nurtila, A. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas Bank Bumn Syariah Di Indonesia Periode 2015-2018. *Al-Amwal*, 9(2), 18–33. <https://doi.org/10.36341/al-amwal.v9i2.168>

Putarini, F. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Accounting & Management Innovation*, Vol.4 No.1. <https://doi.org/10.55338/jeama.v2i1.57>

Pulungan, N. (2025). Pengaruh Return On Investment, Net Profit Margin Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Earning Per Share. *Jurnal Ekonomi Dan Ilmu Sosial (JEIS)*, 04(01), 114–128. <https://jom.uin-suska.ac.id/index.php/JEIS%0APENGARUH>

Putri, A. S., & Miftah, D. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(2), 259–277. <https://doi.org/10.31258/jc.2.2.259-277>

Putri, D. U., Chandra, N., Rosalina, E., Akuntansi, J., & Padang, P. N. (2024).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Profitabilitas, Konservatisme Akuntansi dan Pertumbuhan Penjualan, terhadap Nilai Perusahaan Deanti. *Jurnal Ilmiah Poli Bisnis*, 16(1), 56–70.

Romadhina, & Andhitiyara. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research.*, 5(2), 523–531. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v5i2.455>

Rossa, P. A. E., Susandy, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88–99.

Sahir. (2021). *Metodologi Penelitian* (Koryati (ed.)). KBM INDONESIA.

Sari, D., & Irawati, W. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak , Struktur Modal Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Moderasi. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 6(1), 1–12.

Sari, D. P. (2022). Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar, Teori Sinyal Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan Akuntansi Pada PT. Eskimo WieraPerdana. *ResearchGate*, November, 1–26.

Savitri C., dkk. (2021). *Statistik Multivariat Dalam Riset*. Penerbit Widina.

Septrina, T., Kuntadi, C., & Pramukty, R. (2023). Strategi Industri Hijau, Pengungkapan Laporan Keberlanjutan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Sosial Dan Sains*, 3(4), 425–431. <https://doi.org/10.59188/jurnalsosains.v3i4.736>

Siregar, I. G., & Dewi, S. E. (2022). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Comparative: Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 42. <https://doi.org/10.31000/combis.v4i2.7526>

Sophie dan Rifan. (2024). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sebagai Keputusan Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Manajemen Perbankan*, 01(01), 24–40.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.)). Alfabeta.

Suyadi, N., Putri, B. C., & Yusnelly, A. (2023). Profitabilitas Memediasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pengaruh Alokasi Pajak Antar Periode, Persistensi Laba, Dan Likuiditas Terhadap Kualitas Laba. *Prosiding Konferensi Riset Akuntansi Riau*, 1(1), 27–43.

Susanto. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 3(9), 2413–2426.

Susetyowati, I., & Handayani, N. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–20.

Syarifudin, A. (2018). Buku Ajar Perpajakan. *STIE Putra Bangsa*, 4(1), 1–251.

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 BEI Taahun 2018-2021). *Jurnal Akuntansi Manado*, 2(2), 142–154.

Toni, N. (2021). *Determinan Nilai Perusahaan* (Sari (ed.)). CV. Jakad Media Publishing.

Wulandari, C., & Efendi, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(6). e-ISSN 2460-0585

Yaldi, E., Pasaribu, J. P. K., Suratno, E., Kadar, M., Gunardi, G., Naibaho, R., Hati, S. K., & Aryati, V. A. (2022). Penerapan Uji Multikolinieritas Dalam Penelitian Manajemen Sumber Daya Manusia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan (JUMANAGE)*, 1(2), 94–102.
<https://doi.org/10.33998/jumanage.2022.1.2.89>

Yulimtinan, Z., & Atiningsih, S. (2021). Leverage Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(1), 69.
<https://doi.org/10.32502/jab.v6i1.3422>



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Eliminasi Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun Penelitian			Keterangan
			2021	2022	2023	
1	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
2	INAF	Indofarma Tbk.	✓	✓	✓	Bukan Sampel
3	KAEF	Kimia Farma Tbk.	✓	✓	✓	Bukan Sampel
4	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
5	MERK	Merck Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
6	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
7	PYFA	Pyridam Farma Tbk	✓	✓	✓	Bukan Sampel
8	SAME	Sarana Meditama Metropolitan T	✓	✓	✓	Sampel
9	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
10	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	✓	✓	✓	Sampel
11	SILO	Siloam International Hospitals	✓	✓	✓	Sampel
12	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	✓	✓	✓	Bukan Sampel
13	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
14	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
15	PRIM	Royal Prima Tbk.	✓	✓	✓	Bukan Sampel
16	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
17	PEHA	Phapros Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
18	IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
19	CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk	✓	✓	✓	Bukan Sampel
20	SOHO	Soho Global Health Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
21	DGNS	Diagnos Laboratorium Utama Tbk	✓	✓	✓	Bukan Sampel
22	BMHS	Bundamedik Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
23	RSGK	Kedoya Adyaraya Tbk.	✓	✓	✓	Sampel
24	MTMH	Murni Sadar Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
25	MEDS	Hetzer Medical Indonesia Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
26	PRAY	Famon Awal Bros Sedaya Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
27	OMED	Jayamas Medica Industri Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
28	MMIX	Multi Medika Internasional Tbk	x	x	x	Bukan Sampel
29	PEVE	Penta Valent Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
30	HALO	Haloni Jane Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
31	RSCH	Charlie Hospital Semarang Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
32	IKPM	Ikapharmindo Putramas Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
33	SURI	Maja Agung Latexindo Tbk.	x	x	x	Bukan Sampel
Jumlah Perusahaan yang Menjadi Sampel					16	
Jumlah Tahun Penelitian					3	
Jumlah Observasi Penelitian					48	
Keterangan						
Populasi: Perusahaan Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek					33	
Perusahaan yang tidak terdaftar secara berturut-turut di BEI antara tahun 2021 hingga 2023.					-10	
Perusahaan yang mengalami kerugian					-7	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Tabulasi Nilai Perusahaan (Y)

NO	KODE	TAHUN	Harga Perlamar	NILAI PERUSAHAAN (TOBIN'S Q) Y			TOTAL ASET	Y
				Saham Beredar	MVE	DEBT		
1	DVLA	2021	2.750	Rp 1.120.000.000	Rp 3.080.000.000.000	Rp 705.106.719.000	Rp 2.085.904.980.000	1,814611286
		2022	2.370	Rp 1.120.000.000	Rp 2.654.400.000.000	Rp 605.518.904.000	Rp 2.009.139.485.000	1,62254484
		2023	1.665	Rp 1.120.000.000	Rp 1.864.800.000.000	Rp 637.739.728.000	Rp 2.042.171.821.000	1,225430545
2	KLBF	2021	1.615	Rp 46.875.122.110	Rp 75.703.322.207.650	Rp 4.400.757.363.148	Rp 25.666.635.156.271	3,120941997
		2022	2.090	Rp 46.875.122.110	Rp 97.969.005.209.900	Rp 5.143.984.823.285	Rp 27.241.313.025.674	3,785169604
		2023	1.610	Rp 46.875.122.110	Rp 75.468.946.597.100	Rp 3.937.546.172.108	Rp 27.057.568.182.323	2,934723928
3	IMERK	2021	3.690	Rp 448.000.000	Rp 1.653.120.000.000	Rp 342.223.078.000	Rp 1.026.266.866.000	1,944273117
		2022	4.750	Rp 448.000.000	Rp 2.128.000.000.000	Rp 280.405.591.000	Rp 1.037.647.240.000	2,321025391
		2023	4.180	Rp 448.000.000	Rp 1.872.640.000.000	Rp 161.935.317.000	Rp 957.814.110.000	2,124185994
4	MIKA	2021	2.260	Rp 14.246.349.500	Rp 32.196.749.870.000	Rp 935.827.261.183	Rp 6.860.971.097.854	4,829138129
		2022	3.190	Rp 14.246.349.500	Rp 45.445.854.905.000	Rp 786.206.470.975	Rp 6.918.090.957.193	6,682777324
		2023	2.850	Rp 14.246.348.500	Rp 40.602.093.225.000	Rp 741.059.280.418	Rp 7.340.842.527.691	5,631935619
5	SAME	2021	370	Rp 17.129.632.545	Rp 6.337.964.041.650	Rp 517.055.256.363	Rp 4.948.651.095.330	1,385229867
		2022	300	Rp 17.129.632.545	Rp 5.138.889.763.500	Rp 1.156.985.901.945	Rp 5.140.003.882.433	1,224877609
		2023	314	Rp 17.138.382.545	Rp 5.381.452.119.130	Rp 1.381.159.562.628	Rp 5.364.778.080.980	1,260557581
6	SCPI	2021	29.000	Rp 3.600.000	Rp 104.400.000.000	Rp 239.608.077.000	Rp 1.212.160.543.000	0,283797455
		2022	29.000	Rp 3.600.000	Rp 104.400.000.000	Rp 376.089.869.000	Rp 1.361.427.269.000	0,352930986
		2023	29.000	Rp 3.600.000	Rp 104.400.000.000	Rp 580.899.474.000	Rp 1.421.347.078.000	0,482147875
7	SIDO	2021	865	Rp 30.000.000.000	Rp 25.950.000.000.000	Rp 597.785.000.000	Rp 4.068.970.000.000	6,524448448
		2022	755	Rp 30.000.000.000	Rp 22.650.000.000.000	Rp 575.967.000.000	Rp 4.081.442.000.000	5,690627724
		2023	865	Rp 30.000.000.000	Rp 25.950.000.000.000	Rp 504.765.000.000	Rp 3.890.706.000.000	6,779476753
8	SILO	2021	8.575	Rp 1.616.742.625	Rp 13.863.568.009.375	Rp 2.780.383.000.000	Rp 9.304.325.000.000	1,788840245
		2022	1.260	Rp 12.959.756.000	Rp 16.329.292.560.000	Rp 2.614.083.000.000	Rp 9.665.602.000.000	1,959875397
		2023	2.180	Rp 12.986.802.100	Rp 28.311.228.578.000	Rp 2.934.426.000.000	Rp 10.982.062.000.000	2,845153722
9	TSPC	2021	1.500	Rp 4.509.864.300	Rp 6.764.796.450.000	Rp 2.769.022.665.619	Rp 9.644.326.662.784	0,988541704
		2022	1.410	Rp 4.509.864.300	Rp 6.358.908.663.000	Rp 3.778.216.973.720	Rp 11.328.974.079.150	0,894796437
		2023	1.835	Rp 4.509.864.300	Rp 8.275.600.990.500	Rp 3.250.094.041.108	Rp 11.315.730.833.410	1,018555072
10	PRDA	2021	9.200	Rp 937.500.000	Rp 8.625.000.000.000	Rp 466.272.000.000	Rp 2.718.564.000.000	3,344144924
		2022	5.600	Rp 937.500.000	Rp 5.250.000.000.000	Rp 358.447.000.000	Rp 2.669.591.000.000	2,100863765
		2023	5.400	Rp 937.500.000	Rp 5.062.500.000.000	Rp 347.447.000.000	Rp 2.708.056.000.000	1,997723459
11	HEAL	2021	1.070	Rp 14.890.000.000	Rp 15.932.300.000.000	Rp 3.199.904.000.000	Rp 7.586.159.000.000	2,521988268
		2022	1.550	Rp 14.956.054.669	Rp 23.181.884.736.950	Rp 2.906.012.000.000	Rp 7.591.485.000.000	3,436468193
		2023	1.490	Rp 15.034.831.430	Rp 22.401.898.830.700	Rp 3.604.325.000.000	Rp 8.802.651.000.000	2,954362706
12	PEHA	2021	1.105	Rp 840.000.000	Rp 928.200.000.000	Rp 1.097.562.036.000	Rp 1.838.539.299.000	1,101832328
		2022	685	Rp 840.000.000	Rp 575.400.000.000	Rp 1.034.464.891.000	Rp 1.806.280.965.000	0,891259401
		2023	640	Rp 840.000.000	Rp 537.600.000.000	Rp 995.560.359.000	Rp 1.765.887.592.000	0,868209486
13	HRRA	2021	1.975	Rp 1.582.959.500	Rp 3.126.345.012.500	Rp 279.991.770.196	Rp 782.043.517.312	4,355687001
		2022	1.080	Rp 1.562.401.400	Rp 1.687.393.512.000	Rp 249.881.948.061	Rp 733.925.273.647	2,639608595
		2023	800	Rp 1.507.817.400	Rp 1.206.253.920.000	Rp 599.685.030.024	Rp 1.058.886.244.280	1,70550799
14	SOHO	2021	6.375	Rp 1.269.168.239	Rp 8.090.947.523.625	Rp 1.813.628.000.000	Rp 4.021.919.000.000	2,462649179
		2022	5.425	Rp 1.269.168.239	Rp 6.885.237.696.575	Rp 2.047.044.000.000	Rp 4.474.599.000.000	1,996219482
		2023	500	Rp 12.691.682.390	Rp 6.345.841.195.000	Rp 2.347.862.000.000	Rp 4.746.960.000.000	1,831425416
15	BMHS	2021	830	Rp 8.603.416.176	Rp 7.140.835.426.080	Rp 1.000.855.714.277	Rp 2.687.630.545.714	3,029319321
		2022	412	Rp 8.603.416.176	Rp 3.544.607.464.512	Rp 1.130.377.704.585	Rp 2.938.610.148.990	1,590883081
		2023	326	Rp 8.603.416.176	Rp 2.804.713.673.376	Rp 1.283.126.125.996	Rp 3.083.162.034.448	1,325859541
16	RSGK	2021	1.705	Rp 929.675.000	Rp 1.585.095.875.000	Rp 104.366.143.454	Rp 946.173.866.591	1,785572481
		2022	1.205	Rp 929.675.000	Rp 1.120.258.375.000	Rp 78.153.729.326	Rp 893.687.906.620	1,34097384
		2023	1.255	Rp 929.675.000	Rp 1.166.742.125.000	Rp 77.633.860.984	Rp 828.796.348.621	1,501425517

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© **Tabulasi Perencanaan Pajak (X1)**

PERENCANAAN PAJAK X1					
ETR= BBN PAJAK/LABA SBLM PAJAK					
NO	KODE	TAHUN	Beban Pajak	Laba Sblm Pajak	X1
1	DVLA	2021	Rp 67.667.918.000	Rp 211.793.627.000	0,319499311
		2022	Rp 54.887.975.000	Rp 201.073.217.000	0,272975068
		2023	Rp 53.287.676.000	Rp 191.638.258.000	0,278063872
2	KLBF	2021	Rp 902.454.021.465	Rp 4.143.264.634.774	0,217812305
		2022	Rp 979.475.616.562	Rp 4.458.896.905.350	0,219667697
		2023	Rp 840.301.343.715	Rp 3.606.237.203.810	0,233013331
3	MERK	2021	Rp 61.626.313.000	Rp 190.499.576.000	0,323498426
		2022	Rp 54.352.669.000	Rp 237.778.369.000	0,228585423
		2023	Rp 27.481.054.000	Rp 203.132.986.000	0,135286024
4	MIKA	2021	Rp 344.273.894.970	Rp 1.719.517.732.469	0,200215379
		2022	Rp 281.214.036.310	Rp 1.386.404.595.415	0,202836919
		2023	Rp 273.824.945.016	Rp 1.263.589.019.344	0,216704119
5	SAME	2021	Rp 14.110.401.941	Rp 148.207.552.770	0,095207037
		2022	Rp 22.220.495.072	Rp 17.224.606.913	1,290043667
		2023	Rp 15.956.282.523	Rp 13.007.302.141	1,226717297
6	SCPI	2021	Rp 36.998.091.000	Rp 166.103.849.000	0,22274072
		2022	Rp 53.520.536.000	Rp 227.548.574.000	0,235204884
		2023	Rp 52.470.285.000	Rp 239.395.631.000	0,219178123
7	SIDO	2021	Rp 309.065.000.000	Rp 1.613.231.000.000	0,191581367
		2022	Rp 272.776.000.000	Rp 1.419.852.000.000	0,192115798
		2023	Rp 246.123.000.000	Rp 1.219.539.000.000	0,201816424
8	SILO	2021	Rp 116.646.000.000	Rp 972.865.000.000	0,119899472
		2022	Rp 151.289.000.000	Rp 984.307.000.000	0,15370103
		2023	Rp 203.259.000.000	Rp 1.666.409.000.000	0,121974257
9	TSPC	2021	Rp 202.253.422.129	Rp 1.098.370.417.471	0,184139539
		2022	Rp 303.860.388.265	Rp 1.329.822.971.089	0,228496871
		2023	Rp 313.059.369.059	Rp 1.603.164.196.972	0,195275923
10	PRDA	2021	Rp 159.110.000.000	Rp 786.575.000.000	0,202282046
		2022	Rp 100.349.000.000	Rp 470.347.000.000	0,213350994
		2023	Rp 79.597.000.000	Rp 338.902.000.000	0,234867307
11	HEAL	2021	Rp 342.405.000.000	Rp 1.658.202.000.000	0,20649173
		2022	Rp 132.914.000.000	Rp 480.088.000.000	0,27685341
		2023	Rp 163.470.000.000	Rp 710.393.000.000	0,230112065
12	PEHA	2021	Rp 1.370.084.000	Rp 12.892.095.000	0,106273185
		2022	Rp 13.829.176.000	Rp 41.502.117.000	0,333216159
		2023	Rp 3.887.840.000	Rp 7.662.427.000	0,507390152
13	IRRA	2021	Rp 31.550.818.640	Rp 144.919.292.101	0,217713033
		2022	Rp 14.998.172.200	Rp 62.434.134.928	0,240223913
		2023	Rp 2.657.480.760	Rp 7.890.453.788	0,336796949
14	SOHO	2021	Rp 701.000.000	Rp 691.157.000.000	0,001014241
		2022	Rp 184.000.000	Rp 455.637.000.000	0,00040383
		2023	Rp 515.000.000	Rp 463.396.000.000	0,00111136
15	BMHS	2021	Rp 84.470.484.197	Rp 398.891.187.968	0,211763225
		2022	Rp 47.085.046.810	Rp 176.790.020.011	0,266333172
		2023	Rp 30.090.701.183	Rp 40.323.055.724	0,746240597
16	RSGK	2021	Rp 23.458.534.634	Rp 79.523.155.073	0,294989989
		2022	Rp 15.945.099.994	Rp 43.920.630.601	0,363043512
		2023	Rp 13.120.695.433	Rp 31.407.006.302	0,417763327

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© **Tabulasi Profitabilitas (X2)**

No	KODE	TAHUN	PROFITABILITAS X2		
			Laba Setelah Pajak	TOTAL ASET	X2
1	DVLA	2021	Rp 146.725.628.000	Rp 2.085.904.980.000	0,070341473
		2022	Rp 149.375.011.000	Rp 2.009.139.485.000	0,074347755
		2023	Rp 146.336.365.000	Rp 2.042.171.821.000	0,071657225
2	KLBF	2021	Rp 3.232.007.683.281	Rp 25.666.635.156.271	0,125922532
		2022	Rp 3.450.083.412.291	Rp 27.241.313.025.674	0,12664894
		2023	Rp 2.778.404.819.501	Rp 27.057.568.182.323	0,102684942
3	MERK	2021	Rp 131.660.834.000	Rp 1.026.266.866.000	0,128291031
		2022	Rp 179.837.759.000	Rp 1.037.647.240.000	0,173313003
		2023	Rp 178.240.003.000	Rp 957.814.110.000	0,186090392
4	MIKA	2021	Rp 1.361.523.557.333	Rp 6.860.971.097.854	0,19844473
		2022	Rp 1.093.963.788.155	Rp 6.918.090.957.193	0,158130877
		2023	Rp 996.256.632.550	Rp 7.340.842.527.691	0,135714208
5	SAME	2021	Rp 136.457.200.742	Rp 4.948.651.095.330	0,027574626
		2022	Rp 9.582.695.037	Rp 5.140.003.882.433	0,001864336
		2023	Rp 17.742.278.251	Rp 5.364.778.080.980	0,003307178
6	SCPI	2021	Rp 118.691.582.000	Rp 1.212.160.543.000	0,097917378
		2022	Rp 174.782.102.000	Rp 1.361.427.269.000	0,12838152
		2023	Rp 187.701.804.000	Rp 1.421.347.078.000	0,132059092
7	SIDO	2021	Rp 1.260.898.000.000	Rp 4.068.970.000.000	0,30988137
		2022	Rp 1.104.714.000.000	Rp 4.081.442.000.000	0,270667573
		2023	Rp 950.648.000.000	Rp 3.890.706.000.000	0,244338174
8	SILO	2021	Rp 700.184.000.000	Rp 9.304.325.000.000	0,075253605
		2022	Rp 710.381.000.000	Rp 9.665.602.000.000	0,073495784
		2023	Rp 1.247.044.000.000	Rp 10.982.062.000.000	0,11355281
9	TSPC	2021	Rp 877.817.637.643	Rp 9.644.326.662.784	0,091019069
		2022	Rp 1.037.527.882.044	Rp 11.328.974.079.150	0,091581804
		2023	Rp 1.250.247.953.060	Rp 11.315.730.833.410	0,110487601
10	PRDA	2021	Rp 621.623.000.000	Rp 2.718.564.000.000	0,228658586
		2022	Rp 371.626.000.000	Rp 2.669.591.000.000	0,139207092
		2023	Rp 259.324.000.000	Rp 2.708.056.000.000	0,095760206
11	HEAL	2021	Rp 1.299.774.000.000	Rp 7.586.159.000.000	0,171334927
		2022	Rp 378.773.000.000	Rp 7.591.485.000.000	0,049894454
		2023	Rp 559.284.000.000	Rp 8.802.651.000.000	0,06353586
12	PEHA	2021	Rp 11.296.951.000	Rp 1.838.539.299.000	0,006144525
		2022	Rp 27.395.254.000	Rp 1.806.280.965.000	0,015166663
		2023	Rp 6.012.112.000	Rp 1.765.887.592.000	0,003404584
13	IRRA	2021	Rp 112.155.499.624	Rp 782.043.517.312	0,143413374
		2022	Rp 48.004.521.732	Rp 733.925.273.647	0,065407915
		2023	Rp 5.198.421.281	Rp 1.058.886.244.280	0,004909329
14	SOHO	2021	Rp 551.091.000.000	Rp 4.021.919.000.000	0,137021904
		2022	Rp 357.015.000.000	Rp 4.474.599.000.000	0,079787038
		2023	Rp 371.341.000.000	Rp 4.746.960.000.000	0,078227118
15	BMHS	2021	Rp 315.363.896.754	Rp 2.687.630.545.714	0,117339006
		2022	Rp 128.931.855.662	Rp 2.938.610.148.990	0,043875114
		2023	Rp 16.229.428.848	Rp 3.083.162.034.448	0,005263891
16	RSGK	2021	Rp 52.939.563.963	Rp 946.173.866.591	0,055951201
		2022	Rp 25.974.779.672	Rp 893.687.906.620	0,02906471
		2023	Rp 25.092.662.838	Rp 828.796.348.621	0,03027603

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

©

Tabulasi Ukuran Perusahaan (X3)

No	KODE	TAHUN	UKURAN PERUSAHAAN X3	
			UKURAN PERUSAHAAN = LN(Total Aset)	
			TOTAL ASET	X3
1	DVLA	2021	Rp 2.085.904.980.000	28,36622392
		2022	Rp 2.009.139.485.000	28,32872763
		2023	Rp 2.042.171.821.000	28,34503498
2	KLBF	2021	Rp 25.666.635.156.271	30,87621302
		2022	Rp 27.241.313.025.674	30,9357558
		2023	Rp 27.057.568.182.323	30,92898787
3	MERK	2021	Rp 1.026.266.866.000	27,65694893
		2022	Rp 1.037.647.240.000	27,667977
		2023	Rp 957.814.110.000	27,58791956
4	MIKA	2021	Rp 6.860.971.097.854	29,55687011
		2022	Rp 6.918.090.957.193	29,56516097
		2023	Rp 7.340.842.527.691	29,62447474
5	SAME	2021	Rp 4.948.651.095.330	29,23013615
		2022	Rp 5.140.003.882.433	29,26807495
		2023	Rp 5.364.778.080.980	29,31087613
6	SCPI	2021	Rp 1.212.160.543.000	27,82342546
		2022	Rp 1.361.427.269.000	27,93955473
		2023	Rp 1.421.347.078.000	27,98262618
7	SIDO	2021	Rp 4.068.970.000.000	29,03441101
		2022	Rp 4.081.442.000.000	29,03747147
		2023	Rp 3.890.706.000.000	28,98961175
8	SILO	2021	Rp 9.304.325.000.000	29,86150046
		2022	Rp 9.665.602.000.000	29,89959451
		2023	Rp 10.982.062.000.000	30,02728433
9	TSPC	2021	Rp 9.644.326.662.784	29,89739095
		2022	Rp 11.328.974.079.150	30,05838464
		2023	Rp 11.315.730.833.410	30,05721498
10	PRDA	2021	Rp 2.718.564.000.000	28,63112492
		2022	Rp 2.669.591.000.000	28,61294639
		2023	Rp 2.708.056.000.000	28,62725215
11	HEAL	2021	Rp 7.586.159.000.000	29,65734652
		2022	Rp 7.426.720.000.000	29,63610542
		2023	Rp 8.802.651.000.000	29,80607404
12	PEHA	2021	Rp 1.838.539.299.000	28,23999251
		2022	Rp 1.806.280.965.000	28,22229113
		2023	Rp 1.765.887.592.000	28,19967456
13	IRRA	2021	Rp 782.043.517.312	27,38517622
		2022	Rp 733.925.273.647	27,32167305
		2023	Rp 1.058.886.244.280	27,68823876
14	SOHO	2021	Rp 4.021.919.000.000	29,02278027
		2022	Rp 4.474.599.000.000	29,12943785
		2023	Rp 4.746.960.000.000	29,18852553
15	BMHS	2021	Rp 2.687.630.545.714	28,61968108
		2022	Rp 2.938.610.148.990	28,70895785
		2023	Rp 3.083.162.034.448	28,75697682
16	RSGK	2021	Rp 946.173.866.591	27,57569218
		2022	Rp 893.687.906.620	27,51862245
		2023	Rp 828.796.348.621	27,4432403

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 6: Tabulasi Pertumbuhan Penjualan (X4)

NO	KODE	TAHUN	Pertumbuhan Penjualan X4		
			Penjualan (t)	Penjualan (-1)	X4
1	DVLA	2021	Rp 1.900.893.602.000	Rp 1.829.699.557.000	0,038910238
		2022	Rp 1.917.041.442.000	Rp 1.900.893.602.000	0,008494868
		2023	Rp 1.890.887.506.000	Rp 1.917.041.442.000	-0,013642864
2	KLBF	2021	Rp 26.261.194.512.313	Rp 23.112.654.991.224	0,136225783
		2022	Rp 28.933.502.646.719	Rp 26.261.194.512.313	0,101758819
		2023	Rp 30.449.134.077.618	Rp 28.933.502.646.719	0,052383268
3	MERK	2021	Rp 1.064.394.815.000	Rp 655.847.125.000	0,622931281
		2022	Rp 1.124.599.738.000	Rp 1.064.394.815.000	0,056562586
		2023	Rp 961.433.965.000	Rp 1.124.599.738.000	-0,145087863
4	MIKA	2021	Rp 4.352.868.253.731	Rp 3.419.342.747.346	0,273013142
		2022	Rp 4.048.932.635.364	Rp 4.352.868.253.731	-0,069824217
		2023	Rp 4.264.279.218.860	Rp 4.048.932.635.364	0,053186013
5	SAME	2021	Rp 1.271.584.061.675	Rp 816.816.326.717	0,556756421
		2022	Rp 1.393.542.157.498	Rp 1.271.584.061.675	0,095910368
		2023	Rp 1.535.639.515.741	Rp 1.393.542.157.498	0,101968468
6	SCPI	2021	Rp 2.159.191.248.000	Rp 2.893.298.079.000	-0,253726651
		2022	Rp 2.339.387.755.000	Rp 2.159.191.248.000	0,083455556
		2023	Rp 2.747.529.515.000	Rp 2.339.387.755.000	0,174465203
7	SIDO	2021	Rp 4.020.980.000.000	Rp 3.335.411.000.000	0,205542585
		2022	Rp 3.865.523.000.000	Rp 4.020.980.000.000	-0,038661471
		2023	Rp 3.565.930.000.000	Rp 3.865.523.000.000	-0,077503872
8	SILO	2021	Rp 9.381.891.000.000	Rp 7.110.124.000.000	0,319511587
		2022	Rp 9.518.012.000.000	Rp 9.381.891.000.000	0,014508909
		2023	Rp 11.190.511.000.000	Rp 9.518.012.000.000	0,175719362
9	TSPC	2021	Rp 11.234.443.003.639	Rp 10.968.402.090.246	0,024255212
		2022	Rp 12.254.369.318.120	Rp 11.234.443.003.639	0,090785659
		2023	Rp 13.119.784.555.987	Rp 12.254.369.318.120	0,070620953
10	PRDA	2021	Rp 2.652.257.000.000	Rp 1.873.375.000.000	0,415764062
		2022	Rp 2.181.642.000.000	Rp 2.652.257.000.000	-0,177439441
		2023	Rp 2.222.466.000.000	Rp 2.181.642.000.000	0,018712511
11	HEAL	2021	Rp 5.820.123.000.000	Rp 4.416.042.000.000	0,317950101
		2022	Rp 4.901.810.000.000	Rp 5.820.123.000.000	-0,157782404
		2023	Rp 5.784.086.000.000	Rp 4.901.810.000.000	0,17998984
12	PEHA	2021	Rp 1.051.444.342.000	Rp 980.556.653.000	0,072293313
		2022	Rp 1.168.474.434.000	Rp 1.051.444.342.000	0,111304125
		2023	Rp 1.014.129.711.000	Rp 1.168.474.434.000	-0,1320908
13	IRRA	2021	Rp 1.319.727.926.930	Rp 563.887.706.317	1,340409114
		2022	Rp 753.571.541.696	Rp 1.319.727.926.930	-0,428994775
		2023	Rp 696.303.792.495	Rp 753.571.541.696	-0,075995106
14	SOHO	2021	Rp 7.076.164.000.000	Rp 6.163.939.000.000	0,14799384
		2022	Rp 7.290.121.000.000	Rp 7.076.164.000.000	0,030236298
		2023	Rp 8.197.755.000.000	Rp 7.290.121.000.000	0,124501912
15	BMHS	2021	Rp 1.710.759.215.796	Rp 1.148.144.381.712	0,490020979
		2022	Rp 1.658.687.911.222	Rp 1.710.759.215.796	-0,030437541
		2023	Rp 1.488.197.483.371	Rp 1.658.687.911.222	-0,102786321
16	RSGK	2021	Rp 435.196.072.386	Rp 294.916.939.542	0,47565641
		2022	Rp 359.156.149.470	Rp 435.196.072.386	-0,174725664
		2023	Rp 373.399.870.743	Rp 359.156.149.470	0,039658854

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a.

b.

c.

d.

e.

f.

g.

h.

i.

j.

k.

l.

m.

n.

o.

p.

q.

r.

s.

t.

u.

v.

w.

x.

y.

z.

aa.

bb.

cc.

dd.

ee.

ff.

gg.

hh.

ii.

jj.

kk.

ll.

mm.

nn.

oo.

pp.

qq.

rr.

ss.

tt.

uu.

vv.

ww.

xx.

yy.

zz.

aa.

bb.

cc.

dd.

ee.

ff.

gg.

hh.

ii.

jj.

kk.

ll.

mm.

nn.

oo.

pp.

qq.

rr.

ss.

tt.

uu.

vv.

ww.

xx.

yy.

zz.

aa.

bb.

cc.

dd.

ee.

ff.

gg.

hh.

ii.

jj.

kk.

ll.

mm.

nn.

oo.

pp.

qq.

rr.

ss.

tt.

uu.

vv.

ww.

xx.

yy.

zz.

aa.

bb.

cc.

dd.

ee.

ff.

gg.

hh.

ii.

jj.

kk.

ll.

mm.

nn.

oo.

pp.

qq.

rr.

ss.

tt.

uu.

vv.

ww.

xx.

yy.

zz.

aa.

bb.

cc.

dd.

ee.

ff.

gg.

hh.

ii.

jj.

kk.

ll.

mm.

nn.

oo.

pp.

qq.

rr.

ss.

tt.

uu.

vv.

ww.

xx.

yy.

zz.

aa.

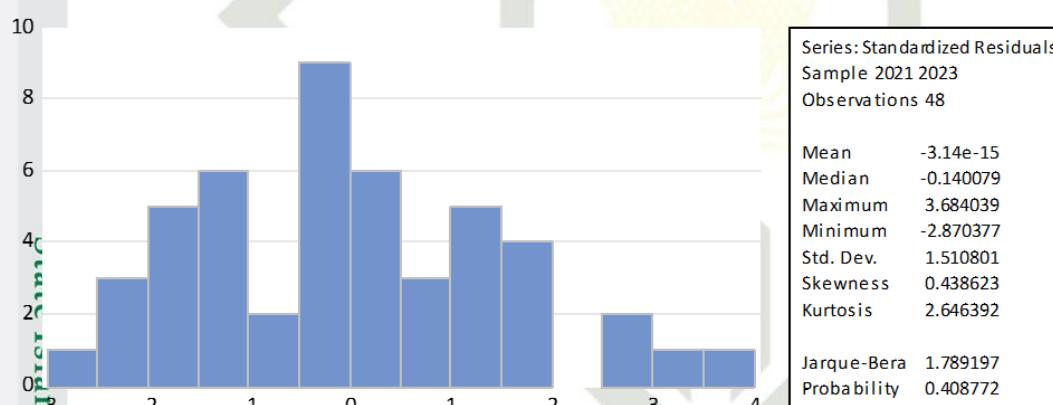
© Ha

Analisis Statistik Deskriptif

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	2.423304	0.255371	0.101804	28.87187	0.107141
Median	1.952074	0.227416	0.093671	28.87329	0.063592
Maximum	6.799477	0.746241	0.309881	30.93576	1.340409
Minimum	0.283797	0.001147	0.001864	27.32167	-0.428995
Std. Dev.	1.652840	0.106395	0.072104	0.982381	0.274365
Skewness	1.271995	2.172803	0.766706	0.243753	2.010096
Kurtosis	3.919205	11.65029	3.445000	2.258386	10.00922
Jarque-Bera	14.63365	187.4235	5.098753	1.575308	130.5823
Probability	0.000664	0.000000	0.078130	0.454911	0.000000
Sum	116.3186	12.25782	4.886613	1385.850	5.142759
Sum Sq. Dev.	128.3984	0.532038	0.244350	45.35838	3.537989
Observations	48	48	48	48	48

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Uji Normalitas



Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Uji Multikolinearitas

	X1	X2	X3	X4
X1	1.000000	-0.423550	-0.072171	-0.095876
X2	-0.423550	1.000000	0.126357	0.168058
X3	-0.072171	0.126357	1.000000	-0.024081
X4	-0.095876	0.168058	-0.024081	1.000000

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS_RES
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Periods included: 3

Cross-sections included: 16

Total panel (balanced) observations: 48

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.106370	5.664363	0.018779	0.9851
X1	0.140140	0.503451	0.278359	0.7821
X2	2.416744	2.274215	1.062672	0.2939
X3	0.026503	0.196316	0.135001	0.8932
X4	0.414592	0.345912	1.198546	0.2373

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.693789	0.5964
Idiosyncratic random		0.570733	0.4036

Weighted Statistics			
R-squared	0.079142	Mean dependent var	0.514974
Adjusted R-squared	-0.006520	S.D. dependent var	0.606736
S.E. of regression	0.608711	Sum squared resid	15.93273
F-statistic	0.923890	Durbin-Watson stat	1.851174
Prob(F-statistic)	0.458943		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.101524	Mean dependent var	1.200357
Sum squared resid	34.24752	Durbin-Watson stat	0.861208

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Uji Autokorelasi

R-squared	0.269960	Mean dependent var	0.857012
Adjusted R-squared	0.202049	S.D. dependent var	1.192226
S.E. of regression	1.064993	Sum squared resid	48.77107
F-statistic	3.975212	Durbin-Watson stat	1.722990
Prob(F-statistic)	0.007847		

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Common Effect Model

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 03/22/25 Time: 12:42
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 16
 Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9.661360	6.649346	-1.452979	0.1535
X1	1.337190	1.030916	1.297089	0.2015
X2	20.25763	3.490195	5.804155	0.0000
X3	0.316486	0.230440	1.373396	0.1767
X4	-0.427787	0.830439	-0.515134	0.6091
R-squared	0.480614	Mean dependent var	1.858561	
Adjusted R-squared	0.432299	S.D. dependent var	2.040609	
S.E. of regression	1.537516	Akaike info criterion	3.796545	
Sum squared resid	101.6500	Schwarz criterion	3.991462	
Log likelihood	-86.11708	Hannan-Quinn criter.	3.870204	
F-statistic	9.947532	Durbin-Watson stat	0.911327	
Prob(F-statistic)	0.000009			

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Fixed Effect Model

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 03/22/25 Time: 12:43
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 16
 Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-16.27787	76.41010	-0.213033	0.8328
X1	0.347632	1.021288	0.340386	0.7361
X2	6.095953	6.518346	0.935199	0.3577
X3	0.603311	2.640191	0.228510	0.8209
X4	0.018585	0.739138	0.025144	0.9801

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.844075	Mean dependent var	1.858561
Adjusted R-squared	0.738269	S.D. dependent var	2.040609
S.E. of regression	1.043969	Akaike info criterion	3.218273
Sum squared resid	30.51637	Schwarz criterion	3.997940
Log likelihood	-57.23854	Hannan-Quinn criter.	3.512910
F-statistic	7.977563	Durbin-Watson stat	2.564116
Prob(F-statistic)	0.000001		

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Random Effect Model

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 03/22/25 Time: 12:44
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 16
 Total panel (balanced) observations: 48
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-10.63672	9.658759	-1.101252	0.2769
X1	0.662666	0.909205	0.728842	0.4700
X2	14.97049	4.006269	3.736765	0.0005
X3	0.375469	0.334802	1.121463	0.2683
X4	-0.472124	0.626597	-0.753473	0.4553

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.159863	0.5524
Idiosyncratic random		1.043969	0.4476

Weighted Statistics			
R-squared	0.269960	Mean dependent var	0.857012
Adjusted R-squared	0.202049	S.D. dependent var	1.192226
S.E. of regression	1.064993	Sum squared resid	48.77107
F-statistic	3.975212	Durbin-Watson stat	1.722990
Prob(F-statistic)	0.007847		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.451856	Mean dependent var	1.858561
Sum squared resid	107.2784	Durbin-Watson stat	0.783308

Sumber: Hasil output eviews 12,2025



©

Uji Chow- Fixed Effect Model

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: MODEL_FEM

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	4.351200	(15,28)	0.0004
Cross-section Chi-square	57.757080	15	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 16

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9.661360	6.649346	-1.452979	0.1535
X1	1.337190	1.030916	1.297089	0.2015
X2	20.25763	3.490195	5.804155	0.0000
X3	0.316486	0.230440	1.373396	0.1767
X4	-0.427787	0.830439	-0.515134	0.6091
R-squared	0.480614	Mean dependent var	1.858561	
Adjusted R-squared	0.432299	S.D. dependent var	2.040609	
S.E. of regression	1.537516	Akaike info criterion	3.796545	
Sum squared resid	101.6500	Schwarz criterion	3.991462	
Log likelihood	-86.11708	Hannan-Quinn criter.	3.870204	
F-statistic	9.947532	Durbin-Watson stat	0.911327	
Prob(F-statistic)	0.000009			

Sumber: Hasil output eviews 12,2025**Uji Hausman – Random Effect Model**

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: MODEL_REM

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.749420	4	0.2187

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.347632	0.662666	0.216376	0.4982
X2	6.095953	14.970488	26.438645	0.0844
X3	0.603311	0.375469	6.858516	0.9307
X4	0.018585	-0.472124	0.153702	0.2107

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 16

Total panel (balanced) observations: 48

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-16.27787	76.41010	-0.213033	0.8328
X1	0.347632	1.021288	0.340386	0.7361
X2	6.095953	6.518346	0.935199	0.3577
X3	0.603311	2.640191	0.228510	0.8209
X4	0.018585	0.739138	0.025144	0.9801

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.844075	Mean dependent var	1.858561
Adjusted R-squared	0.738269	S.D. dependent var	2.040609
S.E. of regression	1.043969	Akaike info criterion	3.218273
Sum squared resid	30.51637	Schwarz criterion	3.997940
Log likelihood	-57.23854	Hannan-Quinn criter.	3.512910
F-statistic	7.977563	Durbin-Watson stat	2.564116
Prob(F-statistic)	0.000001		

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Uji Lagrange Multiplier- Random Effect Model

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Cross-section	Test Hypothesis	
		Time	Both
Breusch-Pagan	9.622070 (0.0019)	0.152264 (0.6964)	9.774334 (0.0018)
Honda	3.101946 (0.0010)	0.390210 (0.3482)	2.469327 (0.0068)
King-Wu	3.101946 (0.0010)	0.390210 (0.3482)	1.430497 (0.0763)
Standardized Honda	3.635620 (0.0001)	1.186320 (0.1177)	-0.268142 (0.6057)
Standardized King-Wu	3.635620 (0.0001)	1.186320 (0.1177)	-0.447038 (0.6726)
Gourieroux, et al.	--	--	9.774334 (0.0028)

Sumber: Hasil output eviews 12,2025

Regresi Data Panel (Random Effect Model)

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Sample: 2021 2023
Periods included: 3
Cross-sections included: 16
Total panel (balanced) observations: 48
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-10.63672	9.658759	-1.101252	0.2769
X1	0.662666	0.909205	0.728842	0.4700
X2	14.97049	4.006269	3.736765	0.0005
X3	0.375469	0.334802	1.121463	0.2683
X4	-0.472124	0.626597	-0.753473	0.4553

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.159863	0.5524
Idiosyncratic random		1.043969	0.4476
Weighted Statistics			
R-squared	0.269960	Mean dependent var	0.857012
Adjusted R-squared	0.202049	S.D. dependent var	1.192226
S.E. of regression	1.064993	Sum squared resid	48.77107
F-statistic	3.975212	Durbin-Watson stat	1.722990
Prob(F-statistic)	0.007847		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.451856	Mean dependent var	1.858561
Sum squared resid	107.2784	Durbin-Watson stat	0.783308

Sumber: Hasil output eviews 12,2025