

## Pengaruh Perencanaan Pajak, Umur Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan

Khaisal Fajri<sup>1</sup> Ani Kusumaningsih<sup>2</sup>

Program Studi Sarjana Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang, Kota Tangerang Selatan, Provinsi Banten, Indonesia<sup>1,2</sup>

Email: [khaisalfajri04@gmail.com](mailto:khaisalfajri04@gmail.com)<sup>1</sup> [dosen02113@unpam.ac.id](mailto:dosen02113@unpam.ac.id)<sup>2</sup>

### Abstrak

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui Pengaruh Perencanaan Pajak, Umur Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan Sektor *Consumer Non Cyclical* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2024. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, di mana dari 131 perusahaan Sektor *Consumer Non Cyclical* diperoleh sampel sebanyak 30 perusahaan selama 5 tahun sehingga diperoleh sebanyak 150 data. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan model regresi *Random Effect Model*. Data diolah dengan menggunakan aplikasi *Eviews 14*. Hasil yang diperoleh secara simultan menunjukkan pengaruh perencanaan pajak, umur perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Hasil yang diperoleh secara parsial menunjukkan bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, umur perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

**Kata Kunci:** Nilai Perusahaan, Perencanaan Pajak, Umur Perusahaan, Kebijakan Dividen



This work is licensed under a [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/).

### PENDAHULUAN

Salah satu target jangka panjang perusahaan adalah meningkatkan kesejahteraan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Bagi pemegang saham, kesuksesan suatu perusahaan dapat dilihat dari peningkatan nilai perusahaan. Nilai perusahaan memberikan gambaran kepada pemegang saham mengenai kualitas pengelolaan perusahaan. Nilai perusahaan merupakan persepsi pemegang saham terhadap tingkat keberhasilan perusahaan yang sering dikaitkan dengan harga saham. Perusahaan merupakan tempat terjadinya kegiatan yang dilakukan secara terus menerus sehingga menghasilkan produksi berupa barang atau jasa dan aktivitas penjualan. Penjualan menjadi hal penting bagi perusahaan, dikarenakan tujuan utama didirikan perusahaan yang sudah *go public* adalah memaksimalkan nilai perusahaan. Apabila nilai saham perusahaan tinggi maka tingkat pengembalian investasi juga akan tinggi untuk para pemegang saham, begitu sebaliknya nilai perusahaan rendah maka tingkat pengembalian investasi akan rendah. Dalam penelitian ini, nilai perusahaan dianalisis melalui faktor perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen. Dengan melihat pergerakan grafik harga saham saat ini, investor akan mempelajari dan menganalisis sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang akan mempengaruhi Nilai Perusahaan dalam jangka panjang atau pun pendek. Perusahaan sektor *consumer non-cyclical* merupakan perusahaan yang menghasilkan atau menyalurkan produk dan layanan kebutuhan dasar dengan permintaan produk yang relatif stabil. Namun, stabilitas permintaan ini tidak menjamin kestabilan nilai perusahaan. Data pergerakan indeks sektor *consumer non-cyclical* menunjukkan fluktuasi harga.



Sumber: Investing.com 2026

Indeks sektor *consumer non-cyclical* di Indonesia mengalami fluktuasi dengan rentang yang cukup lebar antara 575,91 dan 860,14 dalam periode 52 minggu terakhir, serta menunjukkan penurunan sebesar 1,47% dalam satu tahun terakhir dan penurunan 12,02% dalam enam bulan terakhir. Walaupun secara bulanan masih tumbuh sebesar 6,46% yang mencerminkan volatilitas nilai pasar perusahaan (Investing.com, 2026). PT Mayora Indah Tbk merupakan salah satu perusahaan consumer yang bergerak di industri pengolahan makanan dan minuman. Menurut (Hema, 2026) Harga saham PT Mayora Indah Tbk hingga Juni ini melemah sekitar 19% sejak awal tahun 2026. Pada akhir perdagangan saham perusahaan penghasil makanan ringan dan minuman ini tercatat masih melemah 420 poin atau 19,27% sejak awal tahun 2026. Selain itu, PT Unilever juga mengalami fenomena penurunan dan tekanan harga saham pada tahun 2026 meskipun kinerja fundamental perusahaan menunjukkan perbaikan. Pada 11 Juli 2026, harga saham UNVR berada di sekitar Rp1.730 per saham, jauh di bawah harga tertinggi dalam rentang 52 minggu yang mencapai Rp2.840 per saham.

Penelitian terdahulu menunjukkan hasil yang belum konsisten mengenai hubungan antara ketiga variabel tersebut dengan nilai perusahaan. Penelitian (Christiani dkk., 2021) dan (Darmawan & Angelina, 2021) menunjukkan bahwa perencanaan pajak memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil tersebut berbeda dengan penelitian (Muslim & Junaidi, 2020) serta (Romadhina & Andhitiyara, 2021) yang menunjukkan bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Perbedaan hasil juga ditemukan pada variabel umur perusahaan. Penelitian (Nirawati dkk., 2022) menunjukkan bahwa umur perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan, sedangkan (Nugraha, 2022) dan (Fuadi dkk., 2022), menunjukkan bahwa umur perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Ketidakkonsistenan hasil penelitian juga terjadi pada variabel kebijakan dividen. (Akhyar dkk., 2025) menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan (Anindya & Muzakir, 2023) dan (Umbung dkk., 2021) menemukan bahwa kebijakan dividen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan.

Perbedaan hasil tersebut menunjukkan bahwa hubungan antara perencanaan pajak dan nilai perusahaan masih belum memberikan kesimpulan yang konsisten. Berdasarkan penelitian terdahulu tersebut, terdapat *research gap* berupa perbedaan hasil penelitian mengenai pengaruh perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Selain itu, penelitian yang menguji ketiga variabel tersebut secara bersama-sama pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical* dengan periode pengamatan 2020-2024 masih perlu dilakukan untuk memberikan bukti empiris pada kondisi harga saham yang masih

belum stabil. Penelitian ini memiliki kebaruan pada pengujian ketiga variabel independen tersebut secara simultan terhadap nilai perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024. Penelitian ini penting dilakukan untuk memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor internal perusahaan yang berkaitan dengan nilai perusahaan serta memberikan bukti empiris terhadap hasil penelitian terdahulu yang masih menunjukkan ketidakkonsistenan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh perencanaan pajak, umur perusahaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024, baik secara parsial maupun simultan. Tujuan tersebut sesuai dengan rumusan masalah dalam skripsi yang menguji pengaruh masing-masing variabel independen serta pengaruh ketiganya secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan.

### Penelitian Terdahulu yang Relevan

| No | Penulis/<br>Tahun        | Judul                                                                                                                                       | Tujuan                                                                                                                                                                                                                                 | Metode                                                                                                                                                                                            | Hasil                                                                                                                                                                                                           | Kontribusi dan relevansi                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1  | (Muslim & Junaidi, 2020) | Pengaruh Perencanaan Pajak Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia | Untuk mendapatkan gambaran bagaimana kegiatan perencanaan pajak dan nilai profitabilitas pengaruhnya terhadap nilai perusahaan bagi perusahaan pertambangan yang melantai di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam periode tahun 2014-2018. | Penelitian kuantitatif menggunakan bantuan perangkat lunak Microsoft Excel dan SPSS ( <i>Statistical Product and Service Solutions</i> ).                                                         | Hasil pengujian menunjukkan bahwa perencanaan pajak tidak ada pengaruh pada nilai perusahaan, dengan nilai <i>R-square</i> yang tergolong kecil.                                                                | Kontribusi: Penelitian ini memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan, khususnya dari aspek perencanaan pajak.<br>Relevansi: Bagi pihak eksternal, khususnya investor, kreditur, dan calon investor, terletak pada informasi mengenai bagaimana perencanaan pajak dapat dipertimbangkan dalam menilai perusahaan perusahaan. |
| 2  | (Christiani dkk., 2021)  | Analisis Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia       | untuk dapat melihat serta menganalisa pengaruh perencanaan pajak terhadap nilai perusahaan bidang pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.                                                                                    | Kuantitatif asosiatif dengan perencanaan pajak diukur dengan <i>Effective Tax Rate</i> dan mengukur nilai perusahaan dengan <i>Price Earning to</i> Dalam menganalisa penelitian menggunakan SPSS | Secara simultan, seluruh variabel berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Secara parsial, Dengan hasil tersebut perencanaan pajak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. | Memberikan informasi bahwa kebijakan perencanaan pajak dapat menjadi salah satu aspek yang dipertimbangkan dalam menilai perusahaan dan memberikan informasi tambahan dalam pengambilan keputusan ekonomi.                                                                                                                                                                |
| 3  | (Nugraha, 2022)          | Pengaruh Umur Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan                                                                                            | Untuk mengkaji dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh umur                                                                                                                                                                     | Penelitian asosiatif dan bersifat kausal merupakan jenis dari                                                                                                                                     | Umur perusahaan dengan signifikan mempengaruhi                                                                                                                                                                  | Memberikan kontribusi dalam menyediakan informasi empiris mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|   |                       |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---|-----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   |                       | dan Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estat yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)    | perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas, Terhadap Nilai Perusahaan.                                                                                                                                            | penelitian ini. Populasi penelitian berupa perusahaan sektor properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016-2020 dengan jumlah 78 perusahaan. Sampel 30 perusahaan dengan purposive sampling sebagai teknik pengambilan sampel.             | nilai perusahaan secara negatif. Pertumbuhan perusahaan dengan tidak signifikan mempengaruhi nilai perusahaan secara negatif. Profitabilitas dengan tidak signifikan mempengaruhi nilai perusahaan secara positif     | perusahaan pada sektor properti dan real estat yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Relevansi: Relevan bagi investor dan calon investor sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam melakukan analisis investasi dan menilai kondisi perusahaan sebelum mengambil keputusan.                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 4 | (Akhyar dkk., 2025)   | Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2023                                       | Menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Variabel penelitian melibatkan Kebijakan Dividen sebagai variabel bebas dan Nilai Perusahaan sebagai variabel terikat. | Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif dikarenakan penyajian dan pengelolaan data menggunakan rumus statistik untuk mengetahui pengaruh variabel Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. | Kebijakan Dividen yang diukur dengan menggunakan indikator <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR) dengan pengaruhnya terhadap variabel dependen Nilai Perusahaan yang diukur dengan indikator <i>Price to Book Value</i> . | Kontribusi: Memberikan informasi dan bahan pertimbangan bagi investor, calon investor, kreditur, regulator, serta pemangku kepentingan lainnya dalam memahami hubungan antara kebijakan dividen dan nilai perusahaan Relevansi: Bagi investor dan calon investor, hasil penelitian dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengevaluasi kebijakan pembagian dividen sebelum mengambil keputusan investasi. Bagi kreditur, informasi mengenai kebijakan dividen dapat membantu dalam menilai kondisi keuangan dan penggunaan sumber dana perusahaan. |
| 5 | (Nuryanti dkk., 2021) | Pengaruh Profitabilitas, <i>Free Cash Flow</i> Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks <i>High Dividend</i> 20. | Untuk menguji pengaruh profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Sampel penelitian yaitu 40 tahun-perusahaan yang terdaftar di Indeks <i>High Dividend</i> 20                                          | Jenis penelitian kuantitatif dengan teknik analisis regresi data panel. Sampel dalam penelitian ini yaitu perusahaan terdaftar di Indeks <i>High Dividen</i> 20 tahun                                                                                                           | Profitabilitas dan <i>free cash flow</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, kebijakan dividen, profitabilitas dan, <i>free cash flow</i> berpengaruh                                                      | Kontribusi: Memberikan informasi mengenai pentingnya kebijakan dividen dalam meningkatkan nilai perusahaan, sehingga informasi mengenai pembagian dividen dapat menjadi salah satu pertimbangan bagi investor dan calon investor dalam mengambil keputusan                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

|  |  |  |                  |                                 |                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--|--|--|------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  | tahun 2018-2019. | 2018-2019. Indeks <i>High</i> . | positif terhadap nilai perusahaan, profitabilitas dan free cash flow berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. | investasi. Relevansi: relevan bagi pihak eksternal karena memberikan bukti empiris bahwa kebijakan dividen tidak hanya berkaitan dengan pembagian laba kepada pemegang saham, tetapi juga memiliki keterkaitan dengan peningkatan nilai perusahaan. |
|--|--|--|------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif untuk menganalisis pengaruh perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Populasi penelitian terdiri dari 131 perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024. Sampel dipilih menggunakan purposive sampling berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, sehingga diperoleh 30 perusahaan dengan 150 observasi. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan melalui Bursa Efek Indonesia dengan teknik dokumentasi. Analisis data menggunakan regresi data panel dengan pemilihan model melalui Uji Chow, Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier. Model yang digunakan dalam penelitian adalah *Random Effect Model* (REM). Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan uji t dan uji F, serta uji asumsi klasik yang meliputi normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dan autokorelasi.

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

**Tabel 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif**

|              | ETR      | UMUR     | DPR      | PBV      |
|--------------|----------|----------|----------|----------|
| Mean         | 0.240667 | 42.86667 | 0.440000 | 1.925133 |
| Median       | 0.220000 | 40.50000 | 0.330000 | 1.245000 |
| Maximum      | 0.670000 | 111.0000 | 2.530000 | 9.590000 |
| Minimum      | 0.020000 | 11.00000 | 0.030000 | 0.240000 |
| Std. Dev.    | 0.080232 | 20.90524 | 0.372175 | 1.661156 |
| Skewness     | 2.692704 | 1.236056 | 2.547228 | 1.655902 |
| Kurtosis     | 14.81147 | 4.886788 | 11.65855 | 6.227235 |
| Jarque-Bera  | 1053.209 | 60.44570 | 630.7750 | 133.6443 |
| Probability  | 0.000000 | 0.000000 | 0.000000 | 0.000000 |
| Sum          | 36.10000 | 6430.000 | 66.00000 | 288.7700 |
| Sum Sq.      | 9.647200 | 340750.0 | 49.67860 | 967.0773 |
| Sum Sq. Dev. | 0.959133 | 65117.33 | 20.63860 | 411.1565 |
| Observations | 150      | 150      | 150      | 150      |

Berdasarkan hasil uji statistik deskriptif, penelitian ini menggunakan 150 observasi dengan nilai mean dan standar deviasi, dapat dijelaskan bahwa variabel ETR memiliki nilai rata-rata sebesar 0,240667 dengan standar deviasi 0,080232. Variabel umur perusahaan memiliki rata-rata 42,86667 dengan standar deviasi 20,90524. Variabel DPR memiliki rata-rata 0,440000 dengan standar deviasi 0,372175, sedangkan PBV memiliki rata-rata 1,925133 dengan standar deviasi 1,661156. Secara umum, standar deviasi menunjukkan tingkat penyebaran data dari nilai rata-ratanya, di mana umur perusahaan memiliki penyebaran data paling besar, sedangkan ETR memiliki penyebaran data paling kecil.

## Pemilihan Model Regresi Data Panel

**Tabel 2. Hasil Uji Chow**

Redundant Fixed Effects Tests  
Equation: Untitled  
Test cross-section fixed effects

| Effects Test             | Statistic  | d.f.     | Prob.  |
|--------------------------|------------|----------|--------|
| Cross-section F          | 15.372071  | (29,117) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square | 235.609911 | 29       | 0.0000 |

Dari hasil uji chow ditunjukkan pada tabel diatas, nilai probabilitas *Cross Section F* sebesar 0.0000. Hal tersebut menunjukkan hasil bahwa model yang terpilih adalah *Fixed Effect*.

**Tabel 3. Hasil Uji Hausman**

Correlated Random Effects - Hausman Test  
Equation: Untitled  
Test cross-section random effects

| Test Summary         | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob.  |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 4.010276          | 3            | 0.2604 |

Hasil uji Hausman pada tabel 3 menunjukkan nilai probabilitas sebesar 0.2604 sedangkan tingkat signifikansinya dalam pengujian ini sebesar 0.05, maka pada uji Hausman model yang terpilih adalah *random effect*, sehingga perlu dilanjutkan untuk uji *Lagrange Multiplier* (LM).

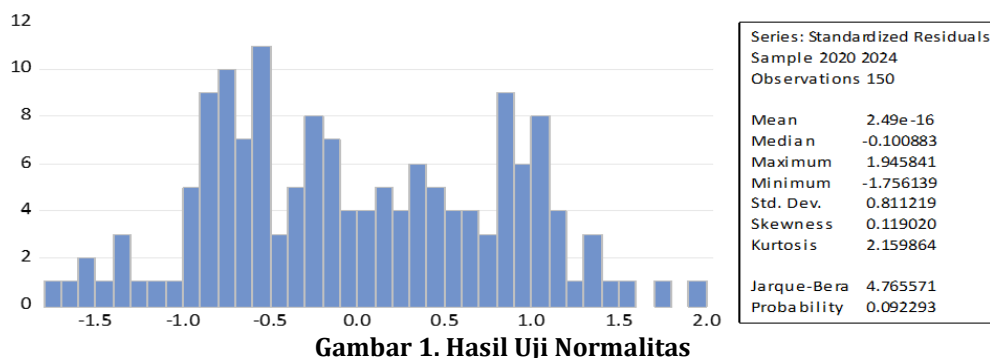
**Tabel 4. Hasil Uji Lagrange Multiplier**

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects  
Null hypotheses: No effects  
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

|               | Test Hypothesis      |                       |                      |
|---------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|               | Cross-section        | Time                  | Both                 |
| Breusch-Pagan | 149.4074<br>(0.0000) | 1.687808<br>(0.1939)  | 151.0952<br>(0.0000) |
| Honda         | 12.22323<br>(0.0000) | -1.299157<br>(0.9031) | 7.724488<br>(0.0000) |
| King-Wu       | 12.22323<br>(0.0000) | -1.299157<br>(0.9031) | 3.037706<br>(0.0012) |

Hasil Uji *Lagrange Multiplier* di atas menunjukkan nilai *Breusch-Pagan* pada bagian *Cross-section* yaitu  $0.0000 < 0.05$  yang mana lebih kecil dari nilai signifikan, maka hasil uji *Lagrange Multiplier* yang harus dilakukan adalah *random effect*. Berdasarkan hasil Uji Chow, Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier, dapat disimpulkan bahwa model regresi yang paling layak digunakan dalam penelitian ini adalah *Random Effect Model* (REM). Model tersebut dipilih karena dinilai lebih sesuai dalam menjelaskan hubungan antarvariabel penelitian. Dengan terpilihnya *Random Effect Model*, maka Uji *Lagrange Multiplier* (LM) diperlukan.

## Uji Asumsi Klasik



Dapat dilihat dari grafik histogram diatas nilai *Jarque-Bera* sebesar 4.765571, sementara nilai *probability* 0.092293 yang mana lebih besar signifikan 0.05 sehingga dapat disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini telah berdistribusi normal dan dapat dikatakan telah memenuhi persyaratan atau kriteria normalitas.

**Tabel 5. Hasil Uji Multikolinearitas**

|      | ETR       | UMUR      | DPR       |
|------|-----------|-----------|-----------|
| ETR  | 1.000000  | -0.011031 | -0.033737 |
| UMUR | -0.011031 | 1.000000  | 0.323623  |
| DPR  | -0.033737 | 0.323623  | 1.000000  |

Uji Multikolinearitas dilakukan untuk menguji model regresi apakah terdapat korelasi yang tinggi diantara variabel bebas. Jika terdapat suatu korelasi lebih dari 0.10, maka terdapat masalah Multikolinearitas. Jika dilihat dari hasil penelitian di atas tidak ada korelasi antara variabel independen yang tinggi diatas 0.10 sehingga dapat disimpulkan pada penelitian ini tidak terdapat multikolinearitas antar variabel independen.

**Tabel 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas**

| Dependent Variable: ABS (RESID )                  |             |            |             |        |
|---------------------------------------------------|-------------|------------|-------------|--------|
| Method: Panel EGLS (Cross-section random effects) |             |            |             |        |
| Date: 05/11/26 Time: 08:39                        |             |            |             |        |
| Sample: 2020 2024                                 |             |            |             |        |
| Periods included: 5                               |             |            |             |        |
| Cross-sections included: 30                       |             |            |             |        |
| Total panel (balanced) observations: 150          |             |            |             |        |
| Swamy and Arora estimator of component variances  |             |            |             |        |
| Variable                                          | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
| C                                                 | 0.894127    | 0.270654   | 3.303572    | 0.0012 |
| ETR                                               | -0.680500   | 0.619478   | -1.098507   | 0.2738 |
| UMUR                                              | -0.004776   | 0.004025   | -1.186603   | 0.2373 |
| DPR                                               | 0.042296    | 0.068910   | 0.613789    | 0.5403 |

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi terdapat perbedaan varians residual antara satu pengamatan dengan pengamatan lainnya. Pada penelitian ini, pengujian heteroskedastisitas dilakukan menggunakan metode uji *White*. Suatu model regresi dapat dikatakan tidak mengalami masalah heteroskedastisitas apabila nilai signifikansinya lebih besar dari 0.05. Hasil *output* pada tabel 5 dapat diketahui bahwa tidak ada masalah heteroskedastisitas. Hal ini diperoleh dari hasil berupa nilai probabilitas pertumbuhan perencanaan pajak, umur perusahaan dan kebijakan dividen lebih besar dari 0.05 sehingga dapat dikatakan bahwa data yang digunakan terbebas dari gejala Heteroskedastisitas.

**Tabel 7. Hasil Uji Autokorelasi**

|                    |          |                    |          |
|--------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared          | 0.073499 | Mean dependent var | 1.598913 |
| Adjusted R-squared | 0.054461 | S.D. dependent var | 4.386473 |
| S.E. of regression | 4.265355 | Sum squared resid  | 2656.215 |
| F-statistic        | 3.860687 | Durbin-Watson stat | 1.756573 |
| Prob(F-statistic)  | 0.010774 |                    |          |

Berdasarkan hasil uji autokorelasi yang disajikan pada Tabel 7, diperoleh nilai Durbin-Watson sebesar 1,756573. Hal ini dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan tidak mengalami masalah autokorelasi.

## Analisis Regresi

**Tabel 8. Hasil Uji Regresi Linear Berganda**

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob.  |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C        | 0.353028    | 1.568561   | 0.225065    | 0.8222 |
| ETR      | -3.224841   | 4.902977   | -0.657731   | 0.5117 |
| UMUR     | 0.039339    | 0.020397   | 1.928687    | 0.0557 |
| DPR      | 2.276423    | 1.051205   | 2.165537    | 0.0320 |

Berdasarkan tabel diatas persamaan regresi linear berganda dapat disusun sebagai berikut:  $PBV = 0.353028043485 - 3.22484134168*ETR + 0.0393386281099*UMUR + 2.27642285787*DPR$  Nilai koefisien tersebut menampilkan konstanta nilai perusahaan sebesar 0.353028 bernilai positif. Hal ini dapat diartikan bahwa variabel perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen dianggap konstanta atau bernilai 0. Maka variabel kinerja keuangan pada perusahaan *Consumer Non Cyclical* periode 2020-2024 sebesar 0.353028.

1. Koefisien regresi variabel Perencanaan Pajak sebesar -3.224841 artinya jika Perencanaan Pajak turun sebesar -3 satuan, maka nilai perusahaan akan turun sebesar -3.224841.
2. Koefisien regresi variabel Umur Perusahaan bernilai sebesar 0.039339 artinya jika Umur Perusahaan naik sebesar 1 satuan, maka nilai perusahaan akan naik sebesar 0.039339.
3. Koefisien regresi variabel Kebijakan Dividen sebesar 2.276423 artinya jika Kebijakan Dividen naik sebesar 2 satuan, maka nilai perusahaan akan naik sebesar 2.276423.

## Pembahasan

### Pengaruh Perencanaan Pajak terhadap Nilai Perusahaan Secara Parsial

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t), perencanaan pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut ditunjukkan oleh nilai probabilitas sebesar 0,5117 yang lebih besar dari 0,05. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa perencanaan pajak berpengaruh terhadap kinerja keuangan tidak terbukti. Hasil ini menunjukkan bahwa peningkatan perencanaan pajak yang diukur melalui beban pajak penghasilan belum mampu secara langsung meningkatkan nilai perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical* selama periode penelitian. Dalam perspektif teori sinyal, perencanaan pajak seharusnya dapat menjadi informasi positif bagi pihak eksternal karena menunjukkan adanya dengan strategi perusahaan dalam meminimalisir beban pajak yang besar, apabila beban pajak naik maka akan diikuti oleh dengan kenaikan Tarif Pajak Efektif. Namun, seringkali perusahaan melakukan tindakan agresif yang melanggar hukum. Dengan menghindari tindakan tersebut perusahaan melakukan perencanaan pajak, sehingga bisa menekan pajak yang harus dibayar. Dan memberikan sinyal positif kepada investor untuk bisa menginvestasikan dananya ke perusahaan secara konsisten. Hasil penelitian ini sejalan dengan (Sugeng, 2025) dan (Sari & Irawati, 2021) yang menunjukkan bahwa perencanaan pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil tersebut berbeda dengan (Sumual, 2021) yang menemukan bahwa perencanaan pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

### Pengaruh Umur Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Secara Parsial

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t), umur perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal tersebut ditunjukkan oleh nilai probabilitas sebesar 0,0557 yang lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa umur perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan diterima. Hasil tersebut menunjukkan bahwa Umur atau usia perusahaan yang sudah berdiri sejak lama akan membuat para pengguna laporan keuangan, perusahaan makin berupaya untuk memberikan sinyal kepada investor dalam hal ini bertujuan untuk memberikan informasi yang tidak terdapat dari investor maupun menunjukkan jika perusahaan bisa dipercaya. maka dari itu umur yang sudah tua tidak menjadi faktor utama bagi investor untuk berinvestasi disebabkan banyaknya persaingan bisnis yang semakin meningkat. Tentunya investor akan melihat informasi positif dari sinyal yang diberikan oleh perusahaan melalui laporan keuangan yang diterbitkan dan meningkatkan kepercayaan investor untuk tetap berinvestasi secara konsisten. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Murti dkk., 2024) yang menunjukkan bahwa umur perusahaan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Namun, hasil penelitian ini berbeda dengan (Nugraha,

2022) yang menyatakan bahwa umur perusahaan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Secara Parsial**

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t), kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut ditunjukkan oleh nilai probabilitas sebesar 0,0320 yang lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan diterima. Hasil tersebut dapat dijelaskan melalui teori sinyal. Salah satu yang menambah kemakmuran para pemegang saham dan investor adalah dengan membagikan dividen. Dengan penerimaan yang dilakukan secara bertahap dari dividen, investor yakin akan kinerja dari manajemen dalam mengelola perusahaan sehingga memberikan keyakinan juga atas peningkatan nilai perusahaan atas kinerja manajemen. Hasil penelitian ini sejalan dengan (Ferina, 2022) dan (Antari, 2022) yang menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap PBV. Namun, hasil penelitian ini berbeda dengan (Ajizah, 2022) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan (Hidayat, 2020) juga menemukan bahwa kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

### **Pengaruh Perencanaan Pajak, Umur Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Secara Simultan**

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F), perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut ditunjukkan oleh nilai F-hitung sebesar 3.860687 yang lebih besar dari F-tabel sebesar 2,975154, serta nilai probabilitas sebesar 0.010774 yang lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian, hipotesis yang menyatakan bahwa perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan diterima. Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh satu faktor, tetapi merupakan hasil dari kombinasi berbagai aspek yang berkaitan dengan kondisi dan perkembangan perusahaan. Perencanaan pajak menggambarkan besarnya beban pajak yang benar-benar ditanggung perusahaan dibandingkan laba sebelum pajak., sedangkan kebijakan dividen menggambarkan kebijakan manajemen dalam menentukan proporsi laba yang dibagikan sebagai dividen dan yang ditahan.. Ketiga aspek tersebut secara bersama-sama memberikan informasi mengenai kondisi dan kemampuan manajemen dalam mengelola perusahaan. Jika dikaitkan dengan teori sinyal, kombinasi perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen dapat menjadi informasi yang dipertimbangkan oleh pihak eksternal dalam menilai prospek dan risiko perusahaan. Meskipun secara parsial perencanaan pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, secara bersama-sama dengan umur perusahaan dan kebijakan dividen ketiga variabel tersebut mampu memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa penilaian terhadap nilai perusahaan perlu mempertimbangkan beberapa faktor secara bersamaan, bukan hanya melihat satu indikator secara terpisah.

### **KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil penelitian mengenai pengaruh perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024, dapat disimpulkan bahwa secara parsial perencanaan pajak tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, umur perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan,

yang menunjukkan bahwa semakin lama umur perusahaan maka semakin baik nilai perusahaan yang dihasilkan. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan, sehingga peningkatan dividen dalam penelitian ini cenderung diikuti dengan penurunan nilai perusahaan. Secara simultan, perencanaan pajak, umur perusahaan, dan kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hasil tersebut menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak hanya dipengaruhi oleh satu faktor, tetapi merupakan hasil dari keterkaitan berbagai aspek perusahaan. Dengan demikian, pengelolaan kebijakan dividen dan perencanaan pajak serta kemampuan perusahaan dalam mengatasi hambatan dengan umur sebagai acuan usaha menjadi aspek yang perlu diperhatikan dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclical*.

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Ajizah. (2022). *The Asia Pacific*. 9.
- Akhyar, A. B. C. W., Hasyim, S. H., & Rijal, A. (2025). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2022-2023. *Remittance: Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 6(1), 78–86. <https://doi.org/10.56486/remittance.vol6no1.708>
- Anindya, K. N., & Muzakir, M. F. A. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 20(1), 357–366. <https://doi.org/10.20885/jabis.vol20.iss1.art5>
- Antari, N. K. N. D. (2022). *Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020*. 4(2), 92–102.
- Christiani, Y. N., Rane, M. K. D., & Sine, D. A. (2021). Analisis Pengaruh Perencanaan Pajak Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Among Makarti*, 14(2), 77–88. <http://jurnal.stieama.ac.id/index.php/ama/article/view/211/204>
- Darmawan, A., & Angelina, S. (2021). The Impact of Tax Planning on Firm Value. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 6(2), 196–204. <https://doi.org/10.30871/jaat.v6i2.3522>
- Ferina, I. S. (2022). *(Study on the Mining Company Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013)*. 2(1), 52–66.
- Fuadi, A., Yulianti, V., Noor, A. F., & Putri, T. A. (2022). Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *ASSET: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 5(2), 114–123. <https://doi.org/10.24269/asset.v5i2.6154>
- Hema, Y. (2026, Juni 5). No Title. *KONTAN.CO.ID*. [https://investasi.kontan.co.id/news/harga-turun-19-saham-myor-siap-beri-dividen-dengan-yield-2x-bunga-deposito#goog\\_rewarded](https://investasi.kontan.co.id/news/harga-turun-19-saham-myor-siap-beri-dividen-dengan-yield-2x-bunga-deposito#goog_rewarded)
- Hidayat, M. W. (2020). *Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*.
- Murti, G. T., Saraswati, R. S., Fadly, M., & Faizi, N. (2024). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Umur Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan*. 8, 414–423.
- Muslim, A., & Junaidi, A. (2020). *Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar*. 9(2), 1–20.
- Nirawati, L., Samsudin, A., Puteri Pradanti, A., Widya Ayu, A., Aura Jahzy, C., Dwi Isma Saputri, I., & Prischella, A. (2022). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi dan Akuntansi*, 1(2), 189–196. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i2.193>
- Nugraha, D. S. (2022). *Pengaruh Umur Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada*

*Perusahaan Sektor Properti dan Real Estat yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020) The Eff. 02(03), 692–703.*

- Nuryanti, Roesdy, R., & Fitri, K. (2021). 261-270 261 \*Penulis Korespondensi Dokumen diterima pada Hari Senin 11 Oktober, 2021 Dipublikasikan pada Hari Selasa. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, 14(2), 261–270. <https://jurnal.pcr.ac.id/index.php/jakb/>
- Romadhina, A. P., & Andhitiyara, R. (2021). Pengaruh pengalaman kerja, prestasi kerja, pendidikan dan pelatihan terhadap pengembangan karir pada PT. PLN (persero) kota padang rayon kurangi. *Journal of Information System, Applied, Management, Accounting and Research.*, 5(2), 523–531. <https://doi.org/10.52362/jisamar.v5i2>
- Sari, D., & Irawati, W. (2021). Pengaruh Perencanaan Pajak , Struktur Modal Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Moderasi. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 6(1), 1–12.
- Sugeng, A. (2025). *No Title*. 2(1), 649–670.
- Sumual. (2021). *Pengaruh Perencanaan Pajak (Tax Planning ) Dan Penghindaran Pajak (Tax Avoidance ) Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur*. 2(2), 142–154.
- Umbung, H. M., Ndoen, M. W., & Amtiran, Y. P. (2021). JURNAL AKUNTANSI, Vol. 10, No. 2, November (2021) Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 10(2), 211–225.